31761 11729433 0

Government
Publications

Government
Publications

Digitized by the Internet Archive
in 2023 with funding from
University of Toronto

https://archive.org/details/31761117294330

CATALOGUE 74-001 QUARTERLY — TRIMESTRIELLE

Vol. 1 Nos. 1-2

Statistics Canada
Statistique Canada

LIBRARY
DEC 18 19
UNIVERSITY OF TORONTO

Price: 25 cents, $1.00 a year

Prix: 25 cents, $1.00 par année

FIRST ISSUE — PREMIERE ÉDITION

QUARTERLY SURVEY OF TRUSTED PENSION PLANS 1st AND 2nd QUARTER 1973

Financial information showing income, expenditures and assets of trusteed pension funds has been published annually since 1957. In the intervening years these funds have grown at a phenomenal rate establishing trusteed pension funds as one of the largest and fastest growing financial institutions in the country. Assets which had a book value of $2.3 billion in 1957 have snowballed to a record level of over $14 billion in 1973 and cash flows into these funds have increased in a similarly dramatic fashion. Combined contributions from employers and employees have grown from $390 million in 1960 to over $1.2 billion in 1971 and as pension plans matured, cash outflow in the form of pension payments increased. However, notwithstanding this increasing outflow by the late sixties and early seventies, assets were growing at the rate of well over one billion dollars annually. Accumulations of this magnitude not only constitute a significant portion of gross personal savings but are one of the key sources for investment capital.

With cash flows of well over one billion dollars annually, and every indication that this will continue to grow over the foreseeable future, there was an obvious need and demand for data on a more frequent basis than annually so as to more adequately measure the impact of these funds on the economy. It was to meet this demand that this quarterly report of trusteed pension funds was developed.

This "Quarterly Survey of Trusteed Pension Plans" introduces a new statistical series showing estimates of income, expenditures and total portfolio holdings in broad categories. To provide some historical background on quarterly patterns and trends, included in this report are quarterly data from 1970 onward. The survey covers a group of funds selected from the annual survey and provides the basis for producing universe estimates to give advance information on the trends in the financial activities of this large pool of funds.

ENQUÊTE TRIMESTRIELLE SUR LES RÉGIMES DE PENSIONS EN FIDUCIE 1er ET 2e TRIMESTRE, 1973

Nous publions chaque année depuis 1957 des renseignements financiers indiquant le revenu, les dépenses et l'actif des caisses de retraite en fiducie. Pendant cette période, ces caisses ont connu une croissance phénoménale qui en a fait l'une des institutions financières les plus importantes et les plus dynamiques du pays. Leur actif, qui avait une valeur comptable de 2.3 milliards de dollars en 1957, s'est grossi jusqu'à un niveau record de plus de 14 milliards de dollars en 1973 et les mouvements de trésorerie en faveur de ces caisses ont connu la même croissance spectaculaire. Les cotisations réunies des employeurs et des salariés sont passées de 390 millions de dollars en 1960 à plus de 1.2 milliards en 1971 et, au fur et à mesure que les caisses de retraite arrivaient à échéance, les sorties de capitaux sous forme de paiements de pensions se sont accrues. Toutefois, malgré cette augmentation des sorties, à la fin des années 60 et au début des années 70, l'actif croissait au rythme de plus d'un milliard de dollars par an. Des accumulations d'une telle ampleur constituent non seulement une partie appréciable de l'épargne personnelle brute, mais encore l'une des sources fondamentales de capital de placement.

Des mouvements de trésorerie de plus d'un milliard de dollars par an, qui, suivant toute vraisemblance, devraient continuer à s'accroître dans l'avenir prévisible, ont fait naître un besoin et une demande de données plus fréquentes qui permettraient de mesurer plus exactement l'influence de ces caisses dans l'économie nationale. C'est pour répondre à cette demande que nous avons préparé ce bulletin trimestriel sur les caisses de retraite en fiducie.

Ce numéro de "Enquête trimestrielle sur les régimes de pensions en fiducie" constitue le lancement d'une nouvelle série statistique donnant des estimations du revenu, des dépenses et de l'avoir total en portefeuille, par grande catégorie. Nous présentons ici les données trimestrielles remontant à 1970 de manière à faire ressortir les tendances trimestrielles passées. L'enquête porte sur un groupe de caisses choisies à partir de l'enquête annuelle et forme la base des estimations qui constituent des renseignements préliminaires sur les tendances générales de l'activité financière de ce grand nombre de caisses.

November — 1973 — Novembre
5-4202-505

Published by Authority of the Minister of Industry, Trade and Commerce
Statistics Canada should be credited when republishing all or any part of this document

Publication autorisée par le ministre de l'Industrie et du Commerce
Reproduction autorisée sous réserve d'indication de la source: Statistique Canada

Scope and Description of Survey

According to the annual survey the distribution of trusteed pension funds is sharply skewed both in terms of members and assets held. Characteristically, most pension funds, indeed over 90 % of them, have relatively few members and relatively small portfolio holdings. Although there are only a few large funds most of the financial activity is centered in these and because of and directly related to the size of their membership, a major portion of contributions are chanelled into them so that as a group they have the greatest concentration of accumulated assets. For example in 1971, out of just under 4,000 funds that were in operation in that year 272 funds — only 7 % of the total — accounted for most of the portfolio holdings with aggregate assets valued at $10.9 billion compared with $12.5 billion for the entire universe. In other words 85 % of the assets were held by these 272 plans accounting for 85 % of the contributions and 81 % of the expenditures.

With this heavy concentration in a small segment of the total universe it is possible to limit the survey to a small group of respondents and yet provide an adequate data base for developing reliable universe estimates. This new statistical series is therefore based on a survey of the large pension funds defined as those funds having assets of $5 million or over. On this basis the survey is limited to a manageable group so that data can be collected, processed and analysed within very tight time constraints. Two weeks after the close of each quarter questionnaires are mailed out; collection, editing and tabulation takes about another six weeks, so that estimates are produced and released by the end of the following quarter.

Universe estimates are developed by using the survey results as the base, supplemented with adjustments to reflect the widely divergent investment pattern of the small funds whose portfolios are valued at under $5 million. Whereas assets in the larger funds are distributed among stocks, bonds, mortgages etc., the small funds tend to be more heavily invested in pooled pension funds in a proportion closely related to size — the smaller the fund the higher the proportion in pooled funds. Those whose holdings are under $100,000 in aggregate have two thirds of their portfolio in pooled funds; those with holdings averaging around $500,000 have about half in pooled funds; and for those with assets averaging around $3 million the proportion drops to about one quarter.

Data for these smaller groups cannot be obtained via a survey since few, if any, maintain quarterly records. Consequently, for quarterly estimates the smaller funds are divided into three size groups by value of assets held as shown in the last annual survey, namely under $100,000; $100,000 — $999,999; and $1 million — $5 million. It is assumed that the growth rate for each of these size groups will be the same as in the previous year and therefore the difference between the projected income and expenditures in each category is taken to be the estimated current year cash flow available for investment. For the quarterly estimates one fourth of the projected cash flow in each size group is then added to the portfolio components in the same ratio as recorded in the last annual survey, these figures are then combined with the data compiled through the quarterly survey to produce the universe estimates.

Cooperation in this survey has been very good indeed. A few respondents reported that management statements for their funds were not available on a

Portée et méthodologie de l'enquête

Suivant l'enquête annuelle, la distribution des caisses de retraite en fiducie est très asymétrique, tant en ce qui concerne le nombre de participants qu'en ce qui concerne l'avoir détenu. Chose caractéristique, la plupart des caisses de retraite, voire plus de 90 % d'entre elles, comptent relativement peu de membres et ont un portefeuille relativement mince. Bien qu'il y ait peu de grandes caisses, la majeure partie de l'activité financière y est concentré; en raison du nombre de leurs membres (et en proportion directe de ce nombre) elles sont les bénéficiaires d'une grande partie des cotisations et, de ce fait, c'est là que se trouve la plus forte concentration des avoirs accumulés. Ainsi, en 1971, sur un peu moins de 4,000 caisses en activité, 272, soit seulement 7 % du total, détenaient la plus grande partie du portefeuille total, avec un actif global de 10.9 milliards de dollars contre 12.5 milliards pour l'ensemble de l'univers. En d'autres termes, ces 272 régimes détenaient 85 % de l'actif, recevaient 85 % des cotisations et faisaient 81 % des dépenses.

En raison de cette forte concentration dans un petit segment de l'univers, il est possible de limiter l'enquête à un petit groupe d'enquêtés, tout en constituant une base de données suffisante pour établir des estimations fiables pour l'ensemble de l'univers. Cette nouvelle série statistique est donc fondée sur une enquête auprès des grandes caisses de retraite, c'est-à-dire celles dont l'actif est de 5 millions de dollars ou plus. Ainsi, l'enquête se limite à un groupe maniable, de sorte qu'il y a moyen de collecter, d'exploiter et d'analyser les données dans de très courts délais. Deux semaines après la fin de chaque trimestre, les questionnaires sont expédiés par la poste; la collecte, le contrôle et l'exploitation prennent environ six autres semaines, de sorte que les estimations sont publiées à la fin du trimestre suivant.

Pour établir les estimations pour l'univers, on utilise les résultats de l'enquête, auxquels on apporte certains ajustements pour tenir compte de divergences considérables dans les régimes de placement des petites caisses dont le portefeuille vaut moins de 5 millions de dollars. Alors que l'actif des grandes caisses est réparti en actions, obligations, hypothèques, etc., les petites caisses tendent à investir davantage dans les caisses communes dans une proportion étroitement proportionnelle à leur taille: plus la caisse est petite et plus elle place une forte proportion de ses avoirs dans des caisses communes. Celles dont l'avoir total est de moins de $100,000 ont les deux tiers de leur portefeuille dans des caisses communes; celles dont l'avoir moyen se situe autour de $500,000 ont à peu près la moitié de leur avoir dans des caisses communes; pour celles dont l'actif se situe autour de 3 millions de dollars, la proportion tombe à environ un quart.

Il est impossible d'obtenir des données pour ces petits groupes par le moyen d'une enquête, vu que très peu de ces caisses ont des dossiers trimestriels. Par conséquent, pour les estimations trimestrielles, les petites caisses sont divisées en trois groupes de taille en fonction de la valeur de leur actif tel qu'il ressort de la dernière enquête annuelle, à savoir: moins de $100,000, $100,000 — $999,999 et 1 million — 5 millions de dollars. On suppose que le taux de croissance de chacun de ces groupes de taille sera le même que l'année précédente; par conséquent, la différence entre le revenu et les dépenses projetés dans chaque catégorie constitue l'estimation des mouvements de trésorerie de l'année courante qui sont disponibles pour les placements. Pour les estimations trimestrielles, un quart du mouvement de trésorerie projeté dans chaque groupe de taille est ensuite ajouté aux divers éléments du portefeuille suivant la même répartition que lors de la dernière enquête annuelle. Ensuite on combine ces chiffres avec les données réunies lors de l'enquête trimestrielle, ce qui donne les estimations de l'univers.

La collaboration des enquêtés a été excellente. Certains ont signalé que les états de gestion de leur caisse n'étaient pas disponibles trimestriellement. De façon géné-

quarterly basis. Generally speaking, the response rate has been exceptionally high and certainly all of the large funds – these include two or three with assets at or near $1 billion – consistently reply, with the non-response limited to the comparatively smaller funds. Adjustments for the non-response are based either on previous quarterly returns or on the annual report.

The benchmark for the quarterly estimates is the annual survey "Trusteed Pension Plans, Financial Statistics". Each year the estimates based on the quarterly survey are compared with the benchmark to evaluate discrepancies, if any, from the universe. Also when new funds reach the $5 million level as recorded in the annual survey these are added to the quarterly selection so that the level of coverage will remain high. When compared with the benchmark the quarterly estimates have consistently been accurate to within 1 % of the annual figures.

rale, le taux de réponse a été exceptionnellement fort et toutes les grandes caisses – notamment deux ou trois ayant un actif de près d'un milliard de dollars – ont toujours répondu, la non-réponse se limitant aux caisses comparativement plus petites. Les rectifications pour tenir compte de la non-réponse sont fondées soit sur les déclarations trimestrielles précédentes, soit sur la déclaration annuelle.

Les données de référence pour les estimations trimestrielles sont tirées de l'enquête annuelle "Régimes de pensions en fiducie, statistique financière". Chaque année, les estimations fondées sur l'enquête trimestrielle sont mis en comparaison avec les données de référence, ce qui permet d'éviter les écarts importants par rapport à l'univers. De même, quand de nouvelles caisses atteignent le cap des 5 millions de dollars dans l'enquête annuelle, on les ajoute à l'échantillon trimestriel de manière que le champ d'observation demeure élevé. Comparés avec les données de référence, les chiffres trimestriels se sont toujours révélés précis, ne s'éloignant pas de plus de 1 % des chiffres annuels.

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1970-1973

Income and Expenditures	1970					1971				
	I	II	III	IV	Annual — annuel	I	II	III	IV	Annual — annuel
	thousands of dollars									
Income										
Employer contributions	119,206	120,853	119,761	225,046	584,866	136,259	146,476	165,331	244,384	692,450
Employee contributions	91,513	91,254	91,731	110,866	385,364	95,404	98,016	116,892	159,614	469,926
Total	210,719	212,107	211,492	335,912	970,230	231,663	244,492	282,223	403,998	1,162,376
Investment income	118,915	146,266	124,695	157,320	547,196	142,881	160,715	144,232	215,836	663,664
Net profit on sale of securities.	9,971	8,690	9,535	9,377	37,573	10,233	10,242	7,778	17,502	45,755
Miscellaneous	2,698	1,233	1,174	1,038	6,143	4,979	6,259	946	1,259	13,443
Total	131,584	156,189	135,404	167,735	590,912	158,093	177,216	152,956	234,597	722,862
Total income	342,303	368,296	346,896	503,647	1,561,142	389,756	421,708	435,179	638,595	1,885,238
Expenditures										
Pension payments out of funds	88,969	91,327	94,999	96,351	371,646	103,340	111,426	117,057	136,233	468,056
Cost of pensions purchased	2,581	2,534	2,702	3,917	11,734	4,705	5,746	4,658	4,886	19,995
Cash withdrawals	25,302	25,342	23,765	26,451	100,860	27,446	28,479	30,648	34,458	121,031
Administration costs	2,695	3,011	2,903	2,949	11,558	2,832	3,212	3,724	3,717	13,485
Net loss on sale of securities	13,368	25,394	25,641	24,162	88,565	28,816	12,801	23,037	23,856	88,510
Other expenditures	5,155	4,808	4,868	3,468	18,299	8,530	3,428	4,155	7,845	23,958
Total expenditures	138,070	152,416	154,878	157,298	602,662	175,669	165,092	183,279	210,995	735,035

Les estimations trimestrielles du revenue et des dépenses des caisses de pensions 1970-1973

1972					1973		Revenue et dépenses
I	II	III	IV	Annual — annuel	I	II	
en milliers de dollars							
							Revenue
252,886	183,922	185,553	260,086	882,447	263,502	209,224	Cotisations des employeurs
117,782	124,661	129,557	151,926	523,926	133,625	136,365	Cotisations des employés
370,668	308,583	315,110	412,012	1,406,373	397,127	345,589	Total
148,892	191,447	148,751	239,379	728,469	171,867	195,356	Revenue de placements
23,752	20,267	18,339	32,112	94,470	34,075	33,544	Bénéfice net sur la vente de titres
1,972	1,354	1,625	1,767	6,718	4,647	2,590	Divers
174,616	213,068	168,715	273,258	829,657	210,589	231,490	Total
545,284	521,651	483,825	685,270	2,236,030	607,716	577,078	Revenue total
							Dépenses
135,949	136,905	142,018	146,361	561,233	149,607	153,484	Versements de pensions puisés dans la caisse.
5,892	5,730	6,258	6,193	24,073	21,316	7,655	Coût des pensions achetées
27,686	28,711	29,180	31,667	117,244	28,859	31,762	Retraits en espèces
3,921	4,292	4,327	5,163	17,703	4,418	4,219	Frais d'administration
13,256	10,358	10,860	18,629	53,103	7,133	13,639	Perte nette sur la vente de titres
4,213	5,215	13,815	5,531	28,774	25,270	5,617	Autres dépenses
190,917	191,211	206,458	213,544	802,130	236,603	216,376	Total des dépenses

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds 1970-1973

Assets (book value)	1970				1971			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	thousands of dollars							
Pooled funds	765,289	778,559	794,876	809,193	798,140	806,283	864,718	908,547
Mutual funds	52,675	53,222	53,627	51,931	51,486	53,672	51,569	53,456
Bonds	5,427,726	5,466,948	5,506,937	5,818,329	5,993,755	6,094,541	6,186,483	6,427,645
Stocks	2,511,411	2,577,720	2,612,690	2,650,234	2,748,171	2,861,074	3,007,733	3,142,902
Mortgages	893,891	923,161	952,069	1,008,833	1,062,826	1,080,747	1,101,950	1,162,719
Real estate and leasebacks	51,775	52,229	52,871	50,360	48,951	49,341	48,861	52,329
Miscellaneous	569,988	632,290	664,386	624,340	583,005	603,460	638,065	686,574
Total	10,272,755	10,475,129	10,637,456	11,013,220	11,286,334	11,549,118	11,899,379	12,434,172

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions 1970-1973

1972				1973		Éléments d'actif (valeur comptable)
I	II	III	IV	I	II	
en milliers de dollars						
904,428	921,005	931,030	954,854	996,902	986,901	Placements dans des caisses communes
60,380	60,441	61,832	64,129	102,698	112,351	Placements dans des fonds mutuels
6,668,859	6,788,231	6,875,169	7,116,835	7,221,438	7,376,837	Obligations
3,327,643	3,467,850	3,602,956	3,769,706	3,867,921	3,969,615	Actions
1,212,496	1,242,945	1,266,374	1,307,796	1,383,661	1,412,461	Hypothèques
47,848	48,023	48,430	48,656	49,156	47,976	Immeubles et rétrolocations
577,420	594,631	617,520	579,794	782,313	838,604	Divers
12,799,074	13,123,126	13,403,311	13,841,770	14,404,089	14,744,745	Actif total

CATALOGUE 74-001 QUARTERLY — TRIMESTRIELLE

Statistics Canada
Statistique Canada

LIBRARY
JAN 3 1974
UNIVERSITY OF TORONTO

Price: 25 cents, $1.00 a year

Prix: 25 cents, $1.00 par année

QUARTERLY SURVEY OF TRUSTEED PENSION PLANS 3rd QUARTER 1973

Financial information showing income, expenditures and assets of trusteed pension funds has been published annually since 1957. In the intervening years these funds have grown at a phenomenal rate establishing trusteed pension funds as one of the largest and fastest growing financial institutions in the country. Assets which had a book value of $2.3 billion in 1957 have snowballed to a record level of over $15 billion in 1973 and cash flows into these funds have increased in a similarly dramatic fashion. Combined contributions from employers and employees have grown from $390 million in 1960 to over $1.2 billion in 1971 and as pension plans matured, cash outflow in the form of pension payments increased. However, notwithstanding this increasing outflow by the late sixties and early seventies, assets were growing at the rate of well over one billion dollars annually. Accumulations of this magnitude not only constitute a significant portion of gross personal savings but are one of the key sources for investment capital.

With cash flows of well over one billion dollars annually, and every indication that this will continue to grow over the foreseeable future, there was an obvious need and demand for data on a more frequent basis than annually so as to more adequately measure the impact of these funds on the economy. It was to meet this demand that this quarterly report of trusted pension funds was developed.

January — 1974 — Janvier
5-4202-505

ENQUÊTE TRIMESTRIELLE SUR LES RÉGIMES DE PENSIONS EN FIDUCIE 3e TRIMESTRE, 1973

Nous publions chaque année depuis 1957 des renseignements financiers indiquant le revenu, les dépenses et l'actif des caisses de retraite en fiducie. Pendant cette période, ces caisses ont connu une croissance phénoménale qui en a fait l'une des institutions financières les plus importantes et les plus dynamiques du pays. Leur actif, qui avait une valeur comptable de 2.3 milliards de dollars en 1957, s'est grossi jusqu'à un niveau record de plus de 15 milliards de dollars en 1973 et les mouvements de trésorerie en faveur de ces caisses ont connu la même croissance spectaculaire. Les cotisations réunies des employeurs et des salariés sont passées de 390 millions de dollars en 1960 à plus de 1.2 millards en 1971 et, au fur et à mesure que les caisses de retraite arrivaient à échéance, les sorties de capitaux sous forme de paiements de pensions se sont accrues. Toutefois, malgré cette augmentation des sorties, à la fin des années 60 et au début des années 70, l'actif croissait au rythme de plus d'un milliard de dollars par an. Des accumulations d'une telle ampleur constituent non seulement une partie appréciable de l'épargne personnelle brute, mais encore l'une des sources fondamentales de capital de placement.

Des mouvements de trésorerie de plus d'un milliard de dollars par an, qui, suivant toute vraisemblance, devraient continuer à s'accroître dans l'avenir prévisible, ont fait naître un besoin et une demande de données plus fréquentes qui permettraient de mesurer plus exactement l'influence de ces caisses dans l'économie nationale. C'est pour répondre à cette demande que nous avons préparé ce bulletin trimestriel sur les caisses de retraite en fiducie.

Published by Authority of the Minister of Industry, Trade and Commerce
Statistics Canada should be credited when republishing all or any part of this document

Publication autorisée par le ministre de l'Industrie et du Commerce
Reproduction autorisée sous réserve d'indication de la source, Statistique Canada

This "Quarterly Survey of Trusteed Pension Plans" introduces a new statistical series showing estimates of income, expenditures and total portfolio holdings in broad categories. To provide some historical background on quarterly patterns and trends, included in this report are quarterly data from 1970 onward. The survey covers a group of funds selected from the annual survey and provides the basis for producing universe estimates to give advance information on the trends in the financial activities of this large pool of funds.

Ce numéro de "Enquête trimestrielle sur les régimes de pensions en fiducie" constitue le lancement d'une nouvelle série statistique donnant des estimations du revenu, des dépenses et de l'avoir total en portefeuille, par grande catégorie. Nous présentons ici les données trimestrielles remontant à 1970 de manière à faire ressortir les tendances trimestrielles passées. L'enquête porte sur un groupe de caisses choisies à partir de l'enquête annuelle et forme la base des estimations qui constituent des renseignements préliminaires sur les tendances générales de l'activité financière de ce grand nombre de caisses.

Scope and Description of Survey

According to the annual survey the distribution of trusteed pension funds is sharply skewed both in terms of members and assets held. Characteristically, most pension funds, indeed over 90 % of them, have relatively few members and relatively small portfolio holdings. Although there are only a few large funds most of the financial activity is centered in these and because of and directly related to the size of their membership, a major portion of contributions are chanelled into them so that as a group they have the greatest concentration of accumulated assets. For example in 1971, out of just under 4,000 funds that were in operation in that year 272 funds — only 7 % of the total — accounted for most of the portfolio holdings with aggregate assets valued at $10.9 billion compared with $12.5 billion for the entire universe. In other words 85 % of the assets were held by these 272 plans accounting for 85 % of the contributions and 81 % of the expenditures.

With this heavy concentration in a small segment of the total universe it is possible to limit the survey to a small group of respondents and yet provide an adequate data base for developing reliable universe estimates. This new statistical series is therefore based on a survey of the large pension funds defined as those funds having assets of $5 million or over. On this basis the survey is limited to a manageable group so that data can be collected, processed and analysed within very tight time constraints. Two weeks after the close of each quarter questionnaires are mailed out; collection, editing and tabulation takes about another six weeks, so that estimates are produced and released by the end of the following quarter.

Universe estimates are developed by using the survey results as the base, supplemented with adjustments to reflect the widely divergent investment pattern of the small funds whose portfolios are valued at under $5 million. Whereas assets in the larger funds are distributed among stocks, bonds, mortgages etc., the small funds tend to be more heavily invested in pooled pension

Portée et méthodologie de l'enquête

Suivant l'enquête annuelle, la distribution des caisses de retraite en fiducie est très asymétrique, tant en ce qui concerne le nombre de participants qu'en ce qui concerne l'avoir détenu. Chose caractéristique, la plupart des caisses de retraite, voire plus de 90 % d'entre elles, comptent relativement peu de membres et ont un portefeuille relativement mince. Bien qu'il y ait peu de grandes caisses, la majeure partie de l'activité financière y est concentré; en raison du nombre de leurs membres (et en proportion directe de ce nombre) elles sont les bénéficiaires d'une grande partie des cotisations et, de ce fait, c'est là que se trouve la plus forte concentration des avoirs accumulés. Ainsi, en 1971, sur un peu moins de 4,000 caisses en activité, 272, soit seulement 7 % du total, détenaient la plus grande partie du portefeuille total, avec un actif global de 10.9 milliards de dollars contre 12.5 milliards pour l'ensemble de l'univers. En d'autres termes, ces 272 régimes détenaient 85 % de l'actif, recevaient 85 % des cotisations et faisaient 81 % des dépenses.

En raison de cette forte concentration dans un petit segment de l'univers, il est possible de limiter l'enquête à un petit groupe d'enquêtés, tout en constituant une base de données suffisante pour établir des estimations fiables pour l'ensemble de l'univers. Cette nouvelle série statistique est donc fondée sur une enquête auprès des grandes caisses de retraite, c'est-à-dire celles dont l'actif est de 5 millions de dollars ou plus. Ainsi, l'enquête se limite à un groupe maniable, de sorte qu'il y a moyen de collecter, d'exploiter et d'analyser les données dans de très courts délais. Deux semaines après la fin de chaque trimestre, les questionnaires sont expédiés par la poste; la collecte, le contrôle et l'exploitation prennent environ six autres semaines, de sorte que les estimations sont publiées à la fin du trimestre suivant.

Pour établir les estimations pour l'univers, on utilise les résultats de l'enquête, auxquels on apporte certains ajustements pour tenir compte de divergences considérables dans les régimes de placement des petites caisses dont le portefeuille vaut moins de 5 millions de dollars. Alors que l'actif des grandes caisses est réparti en actions, obligations, hypothèques, etc., les petites caisses tendent à investir davantage dans les caisses

funds in a proportion closely related to size — the smaller the fund the higher the proportion in pooled funds. Those whose holdings are under $100,000 in aggregate have two thirds of their portfolio in pooled funds; those with holdings averaging around $500,000 have about half in pooled funds; and for those with assets averaging around $3 million the proportion drops to about one quarter.

Data for these smaller groups cannot be obtained via a survey since few, if any, maintain quarterly records. Consequantly, for quarterly estimates the smaller funds are divided into three size groups by value of assets held as shown in the last annual survey, namely under $100,000; $100,000 — $999,999; and $1 million — $5 million. It is assumed that the growth rate for each of these size groups will be the same as in the previous year and therefore the difference between the projected income and expenditures in each category is taken to be the estimated current year cash flow available for investment. For the quarterly estimates one fourth of the projected cash flow in each size group is then added to the portfolio components in the same ratio as recorded in the last annual survey, these figures are then combined with the data compiled through the quarterly survey to produce the universe estimates.

Cooperation in this survey has been very good indeed. A few respondents reported that management statements for their funds were not available on a quarterly basis. Generally speaking, the response rate has been exceptionally high and certainly all of the large funds — these include two or three with assets at or near $1 billion — consistently reply, with the non-response limited to the comparatively smaller funds. Adjustments for the non-response are based either on previous quarterly returns or on the annual report.

The benchmark for the quarterly estimates is the annual survey "Trusteed Pension Plans, Financial Statistics". Each year the estimates based on the quarterly survey are compared with the benchmark to evaluate discrepancies, if any, from the universe. Also when new funds reach the $5 million level as recorded in the annual survey these are added to the quarterly selection so that the level of coverage will remain high. When compared with the benchmark the quarterly estimates have consistently been accurate to within 1 % of the annual figures.

communes dans une proportion étroitement proportionnelle à leur taille: plus la caisse est petite et plus elle place une forte proportion de ses avoirs dans des caisses communes. Celles dont l'avoir total est de moins de $100,000 ont les deux tiers de leur portefeuille dans des caisses communes; celles dont l'avoir moyen se situe autour de $500,000 ont à peu près la moitié de leur avoir dans des caisses communes; pour celles dont l'actif se situe autour de 3 millions de dollars, la proportion tombe à environ un quart.

Il est impossible d'obtenir des données pour ces petits groupes par le moyen d'une enquête, vu que très peu de ces caisses ont des dossiers trimestriels. Par conséquent, pour les estimations trimestrielles, les petites caisses sont divisées en trois groupes de taille en fonction de la valeur de leur actif tel qu'il ressort de la dernière enquête annuelle, à savoir: moins de $100,000, $100,000 — $999,999 et 1 million — 5 millions de dollars. On suppose que le taux de croissance de chacun de ces groupes de taille sera le même que l'année précédente; par conséquent, la différence entre le revenu et les dépenses projetés dans chaque catégorie constitue l'estimation des mouvements de trésorerie de l'année courante qui sont disponibles pour les placements. Pour les estimations trimestrielles, un quart du mouvement de trésorerie projeté dans chaque groupe de taille est ensuite ajouté aux divers éléments du portefeuille suivant la même répartition que lors de la dernière enquête annuelle. Ensuite on combine ces chiffres avec les données réunies lors de l'enquête trimestrielle, ce qui donne les estimations de l'univers.

La collaboration des enquêtés a été excellente. Certains ont signalé que les états de gestion de leur caisse n'étaient pas disponibles trimestriellement. De façon générale, le taux de réponse a été exceptionnellement fort et toutes les grandes caisses — notamment deux ou trois ayant un actif de près d'un milliard de dollars — ont toujours répondu, la non-réponse se limitant aux caisses comparativement plus petites. Les rectifications pour tenir compte de la non-réponse sont fondées soit sur les déclarations trimestrielles précédentes, soit sur la déclaration annuelle.

Les données de référence pour les estimations trimestrielles sont tirées de l'enquête annuelle "Régimes de pensions en fiducie, statistique financière". Chaque année, les estimations fondées sur l'enquête trimestrielles sont mises en comparaison avec les données de référence, ce qui permet d'éviter les écarts importants par rapport à l'univers. De même, quand de nouvelles caisses atteignent le cap des 5 millions de dollars dans l'enquête annuelle, on les ajoute à l'échantillon trimestriel de manière que le champ d'observation demeure élevé. Comparés avec les données de référence, les chiffres trimestriels se sont toujours révélés précis, ne s'éloignant pas de plus de 1 % des chiffres annuels.

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1970-1973

Income and Expenditures	1970					1971				
	I	II	III	IV	Annual — annuel	I	II	III	IV	Annual — annuel
	thousands of dollars									
Income										
Employer contributions	119,206	120,853	119,761	225,046	584,866	136,259	146,476	165,331	244,384	692,450
Employee contributions	91,513	91,254	91,731	110,866	385,364	95,404	98,016	116,892	159,614	469,926
Total	210,719	212,107	211,492	335,912	970,230	231,663	244,492	282,223	403,998	1,162,376
Investment income	118,915	146,266	124,695	157,320	547,196	142,881	160,715	144,232	215,836	663,664
Net profit on sale of securities.	9,971	8,690	9,535	9,377	37,573	10,233	10,242	7,778	17,502	45,755
Miscellaneous	2,698	1,233	1,174	1,038	6,143	4,979	6,259	946	1,259	13,443
Total	131,584	156,189	135,404	167,735	590,912	158,093	177,216	152,956	234,597	722,862
Total income	342,303	368,296	346,896	503,647	1,561,142	389,756	421,708	435,179	638,595	1,885,238
Expenditures										
Pension payments out of funds	88,969	91,327	94,999	96,351	371,646	103,340	111,426	117,057	136,233	468,056
Cost of pensions purchased	2,581	2,534	2,702	3,917	11,734	4,705	5,746	4,658	4,886	19,995
Cash withdrawals	25,302	25,342	23,765	26,451	100,860	27,446	28,479	30,648	34,458	121,031
Administration costs	2,695	3,011	2,903	2,949	11,558	2,832	3,212	3,724	3,717	13,485
Net loss on sale of securities	13,368	25,394	25,641	24,162	88,565	28,816	12,801	23,037	23,856	88,510
Other expenditures	5,155	4,808	4,868	3,468	18,299	8,530	3,428	4,155	7,845	23,958
Total expenditures	138,070	152,416	154,878	157,298	602,662	175,669	165,092	183,279	210,995	735,035

Les estimations trimestrielles du revenue et des dépenses des caisses de pensions 1970-1973

1972					1973			Revenue et dépenses
I	II	III	IV	Annuel — annual	I	II	III	
en milliers de dollars								
								Revenue
252,886	183,922	185,553	260,086	882,447	270,116	214,403	218,188	Cotisations des employeurs
117,782	124,661	129,557	151,926	523,926	134,360	137,099	140,428	Cotisations des employés
370,668	308,583	315,110	412,012	1,406,373	404,476	351,502	358,616	Total
148,892	191,447	148,751	239,379	728,469	174,379	264,112	188,071	Revenue de placements
23,752	20,267	18,339	32,112	94,470	37,339	19,405	23,487	Bénéfice net sur la vente de titres
1,972	1,354	1,625	1,767	6,718	4,818	3,770	2,406	Divers
174,616	213,068	168,715	273,258	829,657	216,536	287,287	213,964	Total
545,284	521,651	483,825	685,270	2,236,030	621,012	638,789	572,580	Revenue total
								Dépenses
135,949	136,905	142,018	146,361	561,233	147,027	150,831	160,281	Versements de pensions puisés dans la caisse.
5,892	5,730	6,258	6,193	24,073	19,289	6,500	5,066	Coût des pensions achetées
27,686	28,711	29,180	31,667	117,244	30,759	33,662	36,516	Retraits en espèces
3,921	4,292	4,327	5,163	17,703	4,527	4,322	4,749	Frais d'administration
13,256	10,358	10,860	18,629	53,103	7,741	15,298	7,517	Perte nette sur la vente de titres
4,213	5,215	13,815	5,531	28,774	23,350	4,572	4,139	Autres dépenses
190,917	191,211	206,458	213,544	802,130	232,693	215,185	218,268	Total des dépenses

r Revised figures. — Nombres rectifiés.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds 1970-1973

Assets (book value)	1970				1971			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	thousands of dollars							
Pooled funds	765,289	778,559	794,876	809,193	798,140	806,283	864,718	908,547
Mutual funds	52,675	53,222	53,627	51,931	51,486	53,672	51,569	53,456
Bonds	5,427,726	5,466,948	5,506,937	5,818,329	5,993,755	6,094,541	6,186,483	6,427,645
Stocks	2,511,411	2,577,720	2,612,690	2,650,234	2,748,171	2,861,074	3,007,733	3,142,902
Mortgages	893,891	923,161	952,069	1,008,833	1,062,826	1,080,747	1,101,950	1,162,719
Real estate and leasebacks	51,775	52,229	52,871	50,360	48,951	49,341	48,861	52,329
Miscellaneous	569,988	632,290	664,386	624,340	583,005	603,460	638,065	686,574
Total	10,272,755	10,475,129	10,637,456	11,013,220	11,286,334	11,549,118	11,899,379	12,434,172

[illegible]							
[illegible]							
I	II	III	IV	I[r]	II[r]	III	
en millions de dollars							
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	Placements dans des caisses communes
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	Placements dans des fonds mutuels
6,[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	3,602,956	3,769,706	4,013,107	4,120,372	4,239,177	Actions
[illegible]	[illegible]	1,266,374	1,307,796	1,371,287	1,400,136	1,461,162	Hypothèques
[illegible]	[illegible]	[illegible]	48,656	48,082	46,939	48,937	Immeubles et rétrolocations
[illegible]	[illegible]	[illegible]	579,794	797,772	856,239	923,758	Divers
12,[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	14,506,781	14,857,516	15,212,918	Actif total

[r] Revised figures. — Chiffres rectifiés.

CATALOGUE 74-001 QUARTERLY — TRIMESTRIELLE Vol. 1 No. 4

Statistics Canada
Statistique Canada

Price: 35 cents, $1.40 a year

Prix: 35 cents, $1.40 par année

QUARTERLY SURVEY OF TRUSTEED PENSION PLANS 4th QUARTER 1973

Financial information showing income, expenditures and assets of trusteed pension funds has been published annually since 1957. In the intervening years these funds have grown at a phenomenal rate establishing trusteed pension funds as one of the largest and fastest growing financial institutions in the country. Assets which had a book value of $2.3 billion in 1957 have snowballed to a record level of over $15 billion in 1973 and cash flows into these funds have increased in a similarly dramatic fashion. Combined contributions from employers and employees have grown from $390 million in 1960 to over $1.2 billion in 1971 and as pension plans matured, cash outflow in the form of pension payments increased. However, notwithstanding this increasing outflow by the late sixties and early seventies, assets were growing at the rate of well over one billion dollars annually. Accumulations of this magnitude not only constitute a significant portion of gross personal savings but are one of the key sources for investment capital.

With cash flows of well over one billion dollars annually, and every indication that this will continue to grow over the foreseeable future, there was an obvious need and demand for data on a more frequent basis than annually so as to more adequately measure the impact of these funds on the economy. It was to meet this demand that this quarterly report of trusted pension funds was developed.

April — 1974 — Avril
5-4202-505

ENQUÊTE TRIMESTRIELLE SUR LES RÉGIMES DE PENSIONS EN FIDUCIE 4e TRIMESTRE, 1973

Nous publions chaque année depuis 1957 des renseignements financiers indiquant le revenu, les dépenses et l'actif des caisses de retraite en fiducie. Pendant cette période, ces caisses ont connu une croissance phénoménale qui en a fait l'une des institutions financières les plus importantes et les plus dynamiques du pays. Leur actif, qui avait une valeur comptable de 2.3 milliards de dollars en 1957, s'est grossi jusqu'à un niveau record de plus de 15 milliards de dollars en 1973 et les mouvements de trésorerie en faveur de ces caisses ont connu la même croissance spectaculaire. Les cotisations réunies des employeurs et des salariés sont passées de 390 millions de dollars en 1960 à plus de 1.2 millards en 1971 et, au fur et à mesure que les caisses de retraite arrivaient à échéance, les sorties de capitaux sous forme de paiements de pensions se sont accrues. Toutefois, malgré cette augmentation des sorties, à la fin des années 60 et au début des années 70, l'actif croissait au rythme de plus d'un milliard de dollars par an. Des accumulations d'une telle ampleur constituent non seulement une partie appréciable de l'épargne personnelle brute, mais encore l'une des sources fondamentales de capital de placement.

Des mouvements de trésorerie de plus d'un milliard de dollars par an, qui, suivant toute vraisemblance, devraient continuer à s'accroître dans l'avenir prévisible, ont fait naître un besoin et une demande de données plus fréquentes qui permettraient de mesurer plus exactement l'influence de ces caisses dans l'économie nationale. C'est pour répondre à cette demande que nous avons préparé ce bulletin trimestriel sur les caisses de retraite en fiducie.

Published by Authority of the Minister of Industry, Trade and Commerce
Statistics Canada should be credited when republishing all or any part of this document

Publication autorisée par le ministre de l'Industrie et du Commerce
Reproduction autorisée sous réserve d'indication de la source: Statistique Canada

This "Quarterly Survey of Trusteed Pension Plans" introduces a new statistical series showing estimates of income, expenditures and total portfolio holdings in broad categories. To provide some historical background on quarterly patterns and trends, included in this report are quarterly data from 1970 onward. The survey covers a group of funds selected from the annual survey and provides the basis for producing universe estimates to give advance information on the trends in the financial activities of this large pool of funds.

Ce numéro de "Enquête trimestrielle sur les régimes de pensions en fiducie" constitue le lancement d'une nouvelle série statistique donnant des estimations du revenu, des dépenses et de l'avoir total en portefeuille, par grande catégorie. Nous présentons ici les données trimestrielles remontant à 1970 de manière à faire ressortir les tendances trimestrielles passées. L'enquête porte sur un groupe de caisses choisies à partir de l'enquête annuelle et forme la base des estimations qui constituent des renseignements préliminaires sur les tendances générales de l'activité financière de ce grand nombre de caisses.

Scope and Description of Survey

According to the annual survey the distribution of trusteed pension funds is sharply skewed both in terms of members and assets held. Characteristically, most pension funds, indeed over 90 % of them, have relatively few members and relatively small portfolio holdings. Although there are only a few large funds most of the financial activity is centered in these and because of and directly related to the size of their membership, a major portion of contributions are chanelled into them so that as a group they have the greatest concentration of accumulated assets. For example in 1971, out of just under 4,000 funds that were in operation in that year 272 funds — only 7 % of the total — accounted for most of the portfolio holdings with aggregate assets valued at $10.9 billion compared with $12.5 billion for the entire universe. In other words 85 % of the assets were held by these 272 plans accounting for 85 % of the contributions and 81 % of the expenditures.

With this heavy concentration in a small segment of the total universe it is possible to limit the survey to a small group of respondents and yet provide an adequate data base for developing reliable universe estimates. This new statistical series is therefore based on a survey of the large pension funds defined as those funds having assets of $5 million or over. On this basis the survey is limited to a manageable group so that data can be collected, processed and analysed within very tight time constraints. Two weeks after the close of each quarter questionnaires are mailed out; collection, editing and tabulation takes about another six weeks, so that estimates are produced and released by the end of the following quarter.

Universe estimates are developed by using the survey results as the base, supplemented with adjustments to reflect the widely divergent investment pattern of the small funds whose portfolios are valued at under $5 million. Whereas assets in the larger funds are distributed among stocks, bonds, mortgages etc., the small funds tend to be more heavily invested in pooled pension

Portée et méthodologie de l'enquête

Suivant l'enquête annuelle, la distribution des caisses de retraite en fiducie est très asymétrique, tant en ce qui concerne le nombre de participants qu'en ce qui concerne l'avoir détenu. Chose caractéristique, la plupart des caisses de retraite, voire plus de 90 % d'entre elles, comptent relativement peu de membres et ont un portefeuille relativement mince. Bien qu'il y ait peu de grandes caisses, la majeure partie de l'activité financière y est concentré; en raison du nombre de leurs membres (et en proportion directe de ce nombre) elles sont les bénéficiaires d'une grande partie des cotisations et, de ce fait, c'est là que se trouve la plus forte concentration des avoirs accumulés. Ainsi, en 1971, sur un peu moins de 4,000 caisses en activité, 272, soit seulement 7 % du total, détenaient la plus grande partie du portefeuille total, avec un actif global de 10.9 milliards de dollars contre 12.5 milliards pour l'ensemble de l'univers. En d'autres termes, ces 272 régimes détenaient 85 % de l'actif, recevaient 85 % des cotisations et faisaient 81 % des dépenses.

En raison de cette forte concentration dans un petit segment de l'univers, il est possible de limitér l'enquête à un petit groupe d'enquêtés, tout en constituant une base de données suffisante pour établir des estimations fiables pour l'ensemble de l'univers. Cette nouvelle série statistique est donc fondée sur une enquête auprès des grandes caisses de retraite, c'est-à-dire celles dont l'actif est de 5 millions de dollars ou plus. Ainsi, l'enquête se limite à un groupe maniable, de sorte qu'il y a moyen de collecter, d'exploiter et d'analyser les données dans de très courts délais. Deux semaines après la fin de chaque trimestre, les questionnaires sont expédiés par la poste; la collecte, le contrôle et l'exploitation prennent environ six autres semaines, de sorte que les estimations sont publiées à la fin du trimestre suivant.

Pour établir les estimations pour l'univers, on utilise les résultats de l'enquête, auxquels on apporte certains ajustements pour tenir compte de divergences considérables dans les régimes de placement des petites caisses dont le portefeuille vaut moins de 5 millions de dollars. Alors que l'actif des grandes caisses est réparti en actions, obligations, hypothèques, etc., les petites caisses tendent à investir davantage dans les caisses

funds in a proportion closely related to size — the smaller the fund the higher the proportion in pooled funds. Those whose holdings are under $100,000 in aggregate have two thirds of their portfolio in pooled funds; those with holdings averaging around $500,000 have about half in pooled funds; and for those with assets averaging around $3 million the proportion drops to about one quarter.

Data for these smaller groups cannot be obtained via a survey since few, if any, maintain quarterly records. Consequantly, for quarterly estimates the smaller funds are divided into three size groups by value of assets held as shown in the last annual survey, namely under $100,000; $100,000 — $999,999; and $1 million — $5 million. It is assumed that the growth rate for each of these size groups will be the same as in the previous year and therefore the difference between the projected income and expenditures in each category is taken to be the estimated current year cash flow available for investment. For the quarterly estimates one fourth of the projected cash flow in each size group is then added to the portfolio components in the same ratio as recorded in the last annual survey, these figures are then combined with the data compiled through the quarterly survey to produce the universe estimates.

Cooperation in this survey has been very good indeed. A few respondents reported that management statements for their funds were not available on a quarterly basis. Generally speaking, the response rate has been exceptionally high and certainly all of the large funds — these include two or three with assets at or near $1 billion — consistently reply, with the non-response limited to the comparatively smaller funds. Adjustments for the non-response are based either on previous quarterly returns or on the annual report.

The benchmark for the quarterly estimates is the annual survey "Trusteed Pension Plans, Financial Statistics". Each year the estimates based on the quarterly survey are compared with the benchmark to evaluate discrepancies, if any, from the universe. Also when new funds reach the $5 million level as recorded in the annual survey these are added to the quarterly selection so that the level of coverage will remain high. When compared with the benchmark the quarterly estimates have consistently been accurate to within 1 % of the annual figures.

communes dans une proportion étroitement proportionnelle à leur taille: plus la caisse est petite et plus elle place une forte proportion de ses avoirs dans des caisses communes. Celles dont l'avoir total est de moins de $100,000 ont les deux tiers de leur portefeuille dans des caisses communes; celles dont l'avoir moyen se situe autour de $500,000 ont à peu près la moitié de leur avoir dans des caisses communes; pour celles dont l'actif se situe autour de 3 millions de dollars, la proportion tombe à environ un quart.

Il est impossible d'obtenir des données pour ces petits groupes par le moyen d'une enquête, vu que très peu de ces caisses ont des dossiers trimestriels. Par conséquent, pour les estimations trimestrielles, les petites caisses sont divisées en trois groupes de taille en fonction de la valeur de leur actif tel qu'il ressort de la dernière enquête annuelle, à savoir: moins de $100,000, $100,000 — $999,999 et 1 million — 5 millions de dollars. On suppose que le taux de croissance de chacun de ces groupes de taille sera le même que l'année précédente; par conséquent, la différence entre le revenu et les dépenses projetés dans chaque catégorie constitue l'estimation des mouvements de trésorerie de l'année courante qui sont disponibles pour les placements. Pour les estimations trimestrielles, un quart du mouvement de trésorerie projeté dans chaque groupe de taille est ensuite ajouté aux divers éléments du portefeuille suivant la même répartition que lors de la dernière enquête annuelle. Ensuite on combine ces chiffres avec les données réunies lors de l'enquête trimestrielle, ce qui donne les estimations de l'univers.

La collaboration des enquêtés a été excellente. Certains ont signalé que les états de gestion de leur caisse n'étaient pas disponibles trimestriellement. De façon générale, le taux de réponse a été exceptionnellement fort et toutes les grandes caisses — notamment deux ou trois ayant un actif de près d'un milliard de dollars — ont toujours répondu, la non-réponse se limitant aux caisses comparativement plus petites. Les rectifications pour tenir compte de la non-réponse sont fondées soit sur les déclarations trimestrielles précédentes, soit sur la déclaration annuelle.

Les données de référence pour les estimations trimestrielles sont tirées de l'enquête annuelle "Régimes de pensions en fiducie, statistique financière". Chaque année, les estimations fondées sur l'enquête trimestrielles sont mises en comparaison avec les données de référence, ce qui permet d'éviter les écarts importants par rapport à l'univers. De même, quand de nouvelles caisses atteignent le cap des 5 millions de dollars dans l'enquête annuelle, on les ajoute à l'échantillon trimestriel de manière que le champ d'observation demeure élevé. Comparés avec les données de référence, les chiffres trimestriels se sont toujours révélés précis, ne s'éloignant pas de plus de 1 % des chiffres annuels.

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1970-1973

Income and Expenditures	1970					1971				
	I	II	III	IV	Annual — annuel	I	II	III	IV	Annual — annuel
	thousands of dollars									
Income										
Employer contributions	119,206	120,853	119,761	225,046	584,866	136,259	146,476	165,331	244,384	692,450
Employee contributions	91,513	91,254	91,731	110,866	385,364	95,404	98,016	116,892	159,614	469,926
Total	210,719	212,107	211,492	335,912	970,230	231,663	244,492	282,223	403,998	1,162,376
Investment income	118,915	146,266	124,695	157,320	547,196	142,881	160,715	144,232	215,836	663,664
Net profit on sale of securities.	9,971	8,690	9,535	9,377	37,573	10,233	10,242	7,778	17,502	45,755
Miscellaneous	2,698	1,233	1,174	1,038	6,143	4,979	6,259	946	1,259	13,443
Total	131,584	156,189	135,404	167,735	590,912	158,093	177,216	152,956	234,597	722,862
Total income	342,303	368,296	346,896	503,647	1,561,142	389,756	421,708	435,179	638,595	1,885,238
Expenditures										
Pension payments out of funds	88,969	91,327	94,999	96,351	371,646	103,340	111,426	117,057	136,233	468,056
Cost of pensions purchased	2,581	2,534	2,702	3,917	11,734	4,705	5,746	4,658	4,886	19,995
Cash withdrawals	25,302	25,342	23,765	26,451	100,860	27,446	28,479	30,648	34,458	121,031
Administration costs	2,695	3,011	2,903	2,949	11,558	2,832	3,212	3,724	3,717	13,485
Net loss on sale of securities	13,368	25,394	25,641	24,162	88,565	28,816	12,801	23,037	23,856	88,510
Other expenditures	5,155	4,808	4,868	3,468	18,299	8,530	3,428	4,155	7,845	23,958
Total expenditures	138,070	152,416	154,878	157,298	602,662	175,669	165,092	183,279	210,995	735,035

Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions 1970-1973

1972					1973				Revenue et dépenses
I	II	III	IV	Annual — annuel	I	II	III	IV[P]	
en milliers de dollars									
									Revenue
252,886	183,922	185,553	260,086	882,447	270,116	214,403	218,188	411,460	Cotisations des employeurs
117,782	124,661	129,557	151,926	523,926	134,360	137,099	140,428	183,071	Cotisations des employés
370,668	308,583	315,110	412,012	1,406,373	404,476	351,502	358,616	594,531	Total
148,892	191,447	148,751	239,379	728,469	174,379	264,112	188,071	272,292	Revenue de placements
23,752	20,267	18,339	32,112	94,470	37,339	19,405	23,487	29,341	Bénéfice net sur la vente de titres
1,972	1,354	1,625	1,767	6,718	4,818	3,770	2,406	1,990	Divers
174,616	213,068	168,715	273,258	829,657	216,536	287,287	213,964	303,623	Total
545,284	521,651	483,825	685,270	2,236,030	621,012	638,789	572,580	898,154	Revenue total
									Dépenses
135,949	136,905	142,018	146,361	561,233	147,027	150,831	160,281	166,654	Versements de pensions puisés dans la caisse.
5,892	5,730	6,258	6,193	24,073	19,289	6,500	5,066	4,480	Coût des pensions achetées
27,686	28,711	29,180	31,667	117,244	30,759	33,662	36,516	41,301	Retraits en espèces
3,921	4,292	4,327	5,163	17,703	4,527	4,322	4,749	4,721	Frais d'administration
13,256	10,358	10,860	18,629	53,103	7,741	15,298	7,517	11,606	Perte nette sur la vente de titres
4,213	5,215	13,815	5,531	28,774	23,350	4,572	4,139	4,275	Autres dépenses
190,917	191,211	206,458	213,544	802,130	232,693	215,185	218,268	233,037	Total des dépenses

P Preliminary figures. — Nombres provisoires.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds 1970-1973

Assets (book value)	1970				1971			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	thousands of dollars							
Pooled funds	765,289	778,559	794,876	809,193	798,140	806,283	864,718	908,547
Mutual funds	52,675	53,222	53,627	51,931	51,486	53,672	51,569	53,456
Bonds	5,427,726	5,466,948	5,506,937	5,818,329	5,993,755	6,094,541	6,186,483	6,427,645
Stocks	2,511,411	2,577,720	2,612,690	2,650,234	2,748,171	2,861,074	3,007,733	3,142,902
Mortgages	893,891	923,161	952,069	1,008,833	1,062,826	1,080,747	1,101,950	1,162,719
Real estate and leasebacks	51,775	52,229	52,871	50,360	48,951	49,341	48,861	52,329
Miscellaneous	569,988	632,290	664,386	624,340	583,005	603,460	638,065	686,574
Total	10,272,755	10,475,129	10,637,456	11,013,220	11,286,334	11,549,118	11,899,379	12,434,172

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions 1970-1973

1972				[illegible]				Éléments d'actif
I	II	III	IV	I	II	III	IV	
en milliers de dollars								
904,428	921,005	931,030	954,854	955,851	946,402	969,417	1,000,895	Placements dans des caisses communes.
60,380	60,441	61,832	64,129	101,564	111,210	113,800	114,934	Placements dans des fonds mutuels.
6,668,859	6,788,231	6,875,169	7,116,835	7,219,118	7,376,218	7,456,667	7,806,956	Obligations
3,327,643	3,467,850	3,602,956	3,769,706	4,013,107	4,120,372	4,239,177	4,397,113	Actions
1,212,496	1,242,945	1,266,374	1,307,796	1,311,241	1,400,136	1,461,162	1,544,635	Hypothèques
47,848	48,023	48,430	48,656	48,082	46,939	48,937	50,148	Immeubles et rétrolocations
577,420	594,631	617,520	579,794	797,772	856,239	923,758	972,637	Divers
12,799,074	13,123,126	13,403,311	13,841,770	14,506,781	14,857,516	15,212,918	15,887,318	Actif total

P Preliminary figures. — Nombres provisoires.

CATALOGUE 74-001 QUARTERLY — TRIMESTRIELLE Vol. 2 No. 1

Government Publications

Statistics Canada
Statistique Canada

Price: 35 cents, $1.40 a year

Prix: 35 cents, $1.40 par année

QUARTERLY SURVEY OF TRUSTEED PENSION PLANS 1st QUARTER 1974

Financial information showing income, expenditures and assets of trusteed pension funds has been published annually since 1957. In the intervening years these funds have grown at a phenomenal rate establishing trusteed pension funds as one of the largest and fastest growing financial institutions in the country. Assets which had a book value of $2.3 billion in 1957 have snowballed to a record level of over $16 billion in 1974 and cash flows into these funds have increased in a similarly dramatic fashion. Combined contributions from employers and employees have grown from $390 million in 1960 to over $1.4 billion in 1972 and as pension plans matured, cash outflow in the form of pension payments increased. However, notwithstanding this increasing outflow by the late sixties and early seventies, assets were growing at the rate of well over one billion dollars annually. Accumulations of this magnitude not only constitute a significant portion of gross personal savings but are one of the key sources for investment capital.

With cash flows of well over one billion dollars annually, and every indication that this will continue to grow over the foreseeable future, there was an obvious need and demand for data on a more frequent basis than annually so as to more adequately measure the impact of these funds on the economy. It was to meet this demand that this quarterly report of trusted pension funds was developed.

August - 1974 - Août
5-4202-505

ENQUÊTE TRIMESTRIELLE SUR LES RÉGIMES DE PENSIONS EN FIDUCIE 1er TRIMESTRE, 1974

Nous publions chaque année depuis 1957 des renseignements financiers indiquant le revenu, les dépenses et l'actif des caisses de retraite en fiducie. Pendant cette période, ces caisses ont connu une croissance phénoménale qui en a fait l'une des institutions financières les plus importantes et les plus dynamiques du pays. Leur actif, qui avait une valeur comptable de 2.3 milliards de dollars en 1957, s'est grossi jusqu'à un niveau record de plus de 16 milliards de dollars en 1974 et les mouvements de trésorerie en faveur de ces caisses ont connu la même croissance spectaculaire. Les cotisations réunies des employeurs et des salariés sont passées de 390 millions de dollars en 1960 à plus de 1.4 milliards en 1972 et, au fur et à mesure que les caisses de retraite arrivaient à échéance, les sorties de capitaux sous forme de paiements de pensions se sont accrues. Toutefois, malgré cette augmentation des sorties, à la fin des années 60 et au début des années 70, l'actif croissait au rythme de plus d'un milliard de dollars par an. Des accumulations d'une telle ampleur constituent non seulement une partie appréciable de l'épargne personnelle brute, mais encore l'une des sources fondamentales de capital de placement.

Des mouvements de trésorerie de plus d'un milliard de dollars par an, qui, suivant toute vraisemblance, devraient continuer à s'accroître dans l'avenir prévisible, ont fait naître un besoin et une demande de données plus fréquentes qui permettraient de mesurer plus exactement l'influence de ces caisses dans l'économie nationale. C'est pour répondre à cette demande que nous avons préparé ce bulletin trimestriel sur les caisses de retraite en fiducie.

LIBRARY
AUG 10 1

Published by Authority of the Minister of Industry, Trade and Commerce
Statistics Canada should be credited when republishing all or any part of this document

Reproduction autorisée sous réserve d'indication de la source Statistique Canada

This "Quarterly Survey of Trusteed Pension Plans" introduces a new statistical series showing estimates of income, expenditures and total portfolio holdings in broad categories. To provide some historical background on quarterly patterns and trends, included in this report are quarterly data from 1971 onward. The survey covers a group of funds selected from the annual survey and provides the basis for producing universe estimates to give advance information on the trends in the financial activities of this large pool of funds.

Scope and Description of Survey:

According to the annual survey the distribution of trusteed pension funds is sharply skewed both in terms of members and assets held. Characteristically, most pension funds, indeed over 90% of them, have relatively few members and relatively small portfolio holdings. Although there are only a few large funds most of the financial activity is centered in these and because of and directly related to the size of their membership, a major portion of contributions are chanelled into them so that as a group they have the greatest concentration of accumulated assets. For example in 1971, out of just under 4,000 funds that were in operation in that year 272 funds — only 7% of the total — accounted for most of the portfolio holdings with aggregate assets valued at $10.9 billion compared with $12.5 billion for the entire universe. In other words 85% of the assets were held by these 272 plans accounting for 85% of the contributions and 81% of the expenditures.

With this heavy concentration in a small segment of the total universe it is possible to limit the survey to a small group of respondents and yet provide an adequate data base for developing reliable universe estimates. This new statistical series is therefore based on a survey of the large pension funds defined as those funds having assets of $5 million or over. On this basis the survey is limited to a manageable group so that data can be collected, processed and analysed within very tight time constraints. Two weeks after the close of each quarter questionnaires are mailed out; collection, editing and tabulation takes about another six weeks, so that estimates are produced and released by the end of the following quarter.

Universe estimates are developed by using the survey results as the base, supplemented with adjustments to reflect the widely divergent investment pattern of the small funds whose portfolios are valued at under $5 million. Whereas assets in the larger funds are distributed among stocks, bonds, mortgages etc., the small funds tend to be more heavily invested in pooled pension

Ce numéro de "Enquête trimestrielle sur les régimes de pensions en fiducie" constitue le lancement d'une nouvelle série statistique donnant des estimations du revenu, des dépenses et de l'avoir total en portefeuille, par grande catégorie. Nous présentons ici les données trimestrielles remontant à 1971 de manière à faire ressortir les tendances trimestrielles passées. L'enquête porte sur un groupe de caisses choisies à partir de l'enquête annuelle et forme la base des estimations qui constituent des renseignements préliminaires sur les tendances générales de l'activité financière de ce grand nombre de caisses.

Portée et méthodologie de l'enquête:

Suivant l'enquête annuelle, la distribution des caisses de retraite en fiducie est très asymétrique, tant en ce qui concerne le nombre de participants qu'en ce qui concerne l'avoir détenu. Chose caractéristique, la plupart des caisses de retraite, voire plus de 90 % d'entre elles, comptent relativement peu de membres et ont un portefeuille relativement mince. Bien qu'il y ait peu de grandes caisses, la majeure partie de l'activité financière y est concentré; en raison du nombre de leurs membres (et en proportion directe de ce nombre) elles sont les bénéficiaires d'une grande partie des cotisations et, de ce fait, c'est là que se trouve la plus forte concentration des avoirs accumulés. Ainsi, en 1971, sur un peu moins de 4,000 caisses en activité, 272, soit seulement 7 % du total, détenaient la plus grande partie du portefeuille total, avec un actif global de 10.9 milliards de dollars contre 12.5 milliards pour l'ensemble de l'univers. En d'autres termes, ces 272 régimes détenaient 85 % de l'actif, recevaient 85 % des cotisations et faisaient 81 % des dépenses.

En raison de cette forte concentration dans un petit segment de l'univers, il est possible de limiter l'enquête à un petit groupe d'enquêtés, tout en constituant une base de données suffisante pour établir des estimations fiables pour l'ensemble de l'univers. Cette nouvelle série statistique est donc fondée sur une enquête auprès des grandes caisses de retraite, c'est-à-dire celles dont l'actif est de 5 millions de dollars ou plus. Ainsi, l'enquête se limite à un groupe maniable, de sorte qu'il y a moyen de collecter, d'exploiter et d'analyser les données dans de très courts délais. Deux semaines après la fin de chaque trimestre, les questionnaires sont expédiés par la poste; la collecte, le contrôle et l'exploitation prennent environ six autres semaines, de sorte que les estimations sont publiées à la fin du trimestre suivant.

Pour établir les estimations pour l'univers, on utilise les résultats de l'enquête, auxquels on apporte certains ajustements pour tenir compte de divergences considérables dans les régimes de placement des petites caisses dont le portefeuille vaut moins de 5 millions de dollars. Alors que l'actif des grandes caisses est réparti en actions, obligations, hypothèques, etc., les petites caisses tendent à investir davantage dans les caisses

funds in a proportion closely related to size — the smaller the fund the higher the proportion in pooled funds. Those whose holdings are under $100,000 in aggregate have two thirds of their portfolio in pooled funds; those with holdings averaging around $500,000 have about half in pooled funds; and for those with assets averaging around $3 million the proportion drops to about one quarter.

Data for these smaller groups cannot be obtained via a survey since few, if any, maintain quarterly records. Consequantly, for quarterly estimates the smaller funds are divided into three size groups by value of assets held as shown in the last annual survey, namely under $100,000; $100,000 — $999,999; and $1 million — $5 million. It is assumed that the growth rate for each of these size groups will be the same as in the previous year and therefore the difference between the projected income and expenditures in each category is taken to be the estimated current year cash flow available for investment. For the quarterly estimates one fourth of the projected cash flow in each size group is then added to the portfolio components in the same ratio as recorded in the last annual survey, these figures are then combined with the data compiled through the quarterly survey to produce the universe estimates.

Cooperation in this survey has been very good indeed. A few respondents reported that management statements for their funds were not available on a quarterly basis. Generally speaking, the response rate has been exceptionally high and certainly all of the large funds — these include two or three with assets at or near $1 billion — consistently reply, with the non-response limited to the comparatively smaller funds. Adjustments for the non-response are based either on previous quarterly returns or on the annual report.

The benchmark for the quarterly estimates is the annual survey "Trusteed Pension Plans, Financial Statistics". Each year the estimates based on the quarterly survey are compared with the benchmark to evaluate discrepancies, if any, from the universe. Also when new funds reach the $5 million level as recorded in the annual survey these are added to the quarterly selection so that the level of coverage will remain high. When compared with the benchmark the quarterly estimates have consistently been accurate to within 1% of the annual figures.

communes dans une proportion étroitement proportionnelle à leur taille: plus la caisse est petite et plus elle place une forte proportion de ses avoirs dans des caisses communes. Celles dont l'avoir total est de moins de $100,000 ont les deux tiers de leur portefeuille dans des caisses communes; celles dont l'avoir moyen se situe autour de $500,000 ont à peu près la moitié de leur avoir dans des caisses communes; pour celles dont l'actif se situe autour de 3 millions de dollars, la proportion tombe à environ un quart.

Il est impossible d'obtenir des données pour ces petits groupes par le moyen d'une enquête, vu que très peu de ces caisses ont des dossiers trimestriels. Par conséquent, pour les estimations trimestrielles, les petites caisses sont divisées en trois groupes de taille en fonction de la valeur de leur actif tel qu'il ressort de la dernière enquête annuelle, à savoir: moins de $100,000, $100,000 — $999,999 et 1 million — 5 millions de dollars. On suppose que le taux de croissance de chacun de ces groupes de taille sera le même que l'année précédente; par conséquent, la différence entre le revenu et les dépenses projetés dans chaque catégorie constitue l'estimation des mouvements de trésorerie de l'année courante qui sont disponibles pour les placements. Pour les estimations trimestrielles, un quart du mouvement de trésorerie projeté dans chaque groupe de taille est ensuite ajouté aux divers éléments du portefeuille suivant la même répartition que lors de la dernière enquête annuelle. Ensuite on combine ces chiffres avec les données réunies lors de l'enquête trimestrielle, ce qui donne les estimations de l'univers.

La collaboration des enquêtés a été excellente. Certains ont signalé que les états de gestion de leur caisse n'étaient pas disponibles trimestriellement. De façon générale, le taux de réponse a été exceptionnellement fort et toutes les grandes caisses — notamment deux ou trois ayant un actif de près d'un milliard de dollars — ont toujours répondu, la non-réponse se limitant aux caisses comparativement plus petites. Les rectifications pour tenir compte de la non-réponse sont fondées soit sur les déclarations trimestrielles précédentes, soit sur la déclaration annuelle.

Les données de référence pour les estimations trimestrielles sont tirées de l'enquête annuelle "Régimes de pensions en fiducie, statistique financière". Chaque année, les estimations fondées sur l'enquête trimestrielles sont mises en comparaison avec les données de référence, ce qui permet d'éviter les écarts importants par rapport à l'univers. De même, quand de nouvelles caisses atteignent le cap des 5 millions de dollars dans l'enquête annuelle, on les ajoute à l'échantillon trimestriel de manière que le champ d'observation demeure élevé. Comparés avec les données de référence, les chiffres trimestriels se sont toujours révélés précis, ne s'éloignant pas de plus de 1 % des chiffres annuels.

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1971-1974

Income and expenditures	1971					1972				
	I	II	III	IV	Annual – annuel	I	II	III	IV	Annual – annuel
	thousands of dollars									
Income										
Employer contributions	136,259	146,476	165,331	244,384	692,450	252,886	183,922	185,553	260,086	882,447
Employee contributions	95,404	98,016	116,892	159,614	469,926	117,782	124,661	129,557	151,926	523,926
Total	231,663	244,492	282,223	403,998	1,162,376	370,668	308,583	315,110	412,012	1,406,373
Investment income	142,881	160,715	144,232	215,836	663,664	148,892	191,447	148,751	239,379	728,469
Net profit on sale of securities.	10,233	10,242	7,778	17,502	45,755	23,752	20,267	18,339	32,112	94,470
Miscellaneous	4,979	6,259	946	1,259	13,443	1,972	1,354	1,625	1,767	6,718
Total	158,093	177,216	152,956	234,597	722,862	174,616	213,068	168,715	273,258	829,657
Total income	389,756	421,708	435,179	638,595	1,885,238	545,284	521,651	483,825	685,270	2,236,030
Expenditures										
Pension payments out of funds	103,340	111,426	117,057	136,233	468,056	135,949	136,905	142,018	146,361	561,233
Cost of pensions purchased	4,705	5,746	4,658	4,886	19,995	5,892	5,730	6,258	6,193	24,073
Cash withdrawals	27,446	28,479	30,648	34,458	121,031	27,686	28,711	29,180	31,667	117,244
Administration costs	2,832	3,212	3,724	3,717	13,485	3,921	4,292	4,327	5,163	17,703
Net loss on sale of securities	28,816	12,801	23,037	23,856	88,510	13,256	10,358	10,860	18,629	53,103
Other expenditures	8,530	3,428	4,155	7,845	23,958	4,213	5,215	13,815	5,531	28,774
Total expenditures	175,669	165,092	183,279	210,995	735,035	190,917	191,211	206,458	213,544	802,130

P Preliminary figures.

Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions 1971-1974

1973					1974	Revenue et dépenses
I	II	III	IV[p]	Annuel[p] — Annuel[p]	I[p]	
en milliers de dollars						
						Revenue
270,116	214,403	218,188	411,460	1,114,167	247,180	Cotisations des employeurs
134,360	137,099	140,428	183,071	594,958	143,162	Cotisations des employés
404,476	351,502	358,616	594,531	1,709,125	390,342	Total
174,379	264,112	188,071	272,292	898,854	205,655	Revenue de placements
37,339	19,405	23,487	29,341	109,572	29,250	Bénéfice net sur la vente de titres
4,818	3,770	2,406	1,990	12,984	2,599	Divers
216,536	287,287	213,964	303,623	1,021,410	237,504	Total
621,012	638,789	572,580	898,154	2,730,535	627,846	Revenue total
						Dépenses
147,027	150,831	160,281	166,654	624,793	163,474	Versements de pensions puisés dans la caisse.
19,289	6,500	5,066	4,480	35,335	5,302	Coût des pensions achetées
30,759	33,662	36,516	41,301	142,238	34,507	Retraits en espèces
4,527	4,322	4,749	4,721	18,319	4,896	Frais d'administration
7,741	15,298	7,517	11,606	42,162	15,578	Perte nette sur la vente de titres
23,350	4,572	4,139	4,275	36,336	8,163	Autres dépenses
232,693	215,185	218,268	233,037	899,183	231,920	Total des dépenses

[p] Nombres provisoires.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds 1971-1974

Assets (book value)	1971				1972			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	thousands of dollars							
Pooled funds	798,140	806,283	864,718	908,547	904,428	921,005	931,030	954,854
Mutual funds	51,486	53,672	51,569	53,456	60,380	60,441	61,832	64,129
Bonds	5,993,755	6,094,541	6,186,483	6,427,645	6,668,859	6,788,231	6,875,169	7,116,835
Stocks	2,748,171	2,861,074	3,007,733	3,142,902	3,327,643	3,467,850	3,602,956	3,769,706
Mortgages	1,062,826	1,080,747	1,101,950	1,162,719	1,212,496	1,242,945	1,266,374	1,307,796
Real estate and leasebacks	48,951	49,341	48,861	52,329	47,848	48,023	48,430	48,656
Miscellaneous	583,005	603,460	638,065	686,574	577,420	594,631	617,520	579,794
Total	11,286,334	11,549,118	11,899,379	12,434,172	12,799,074	13,123,126	13,403,311	13,841,770

[p] Preliminary figures.

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions 1971-1974

1973				1974	Éléments d'actif (valeur comptable)
I	II	III	IV[P]	I[P]	
en milliers de dollars					
955,851	946,402	969,417	1,000,895	1,034,454	Placements dans des caisses communes.
101,564	111,210	113,800	114,934	117,790	Placements dans des fonds mutuels.
7,219,118	7,376,218	7,456,667	7,806,956	7,930,711	Obligations
4,013,107	4,120,372	4,239,177	4,397,113	4,420,814	Actions
1,371,287	1,400,136	1,461,162	1,544,635	1,620,689	Hypothèques
48,082	46,939	48,937	50,148	51,972	Immeubles et rétrolocations
797,772	856,239	923,758	972,637	1,042,303	Divers
14,506,781	14,857,516	15,212,918	15,887,318	16,218,733	Actif total

[P] Nombres provisoires.

CATALOGUE 74-001 QUARTERLY — TRIMESTRIELLE Vol. 2 No. 2

Statistics Canada
Statistique Canada

Price: 35 cents, $1.40 a year

Prix: 35 cents, $1.40 par année

QUARTERLY SURVEY OF TRUSTEED PENSION PLANS 2nd QUARTER 1974

Financial information showing income, expenditures and assets of trusteed pension funds has been published annually since 1957. In the intervening years these funds have grown at a phenomenal rate establishing trusteed pension funds as one of the largest and fastest growing financial institutions in the country. Assets which had a book value of $2.3 billion in 1957 have snowballed to a record level of over $16 billion in 1974 and cash flows into these funds have increased in a similarly dramatic fashion. Combined contributions from employers and employees have grown from $390 million in 1960 to over $1.4 billion in 1972 and as pension plans matured, cash outflow in the form of pension payments increased. However, notwithstanding this increasing outflow by the late sixties and early seventies, assets were growing at the rate of well over one billion dollars annually. Accumulations of this magnitude not only constitute a significant portion of gross personal savings but are one of the key sources for investment capital.

With cash flows of well over one billion dollars annually, and every indication that this will continue to grow over the foreseeable future, there was an obvious need and demand for data on a more frequent basis than annually so as to more adequately measure the impact of these funds on the economy. It was to meet this demand that this quarterly report of trusted pension funds was developed.

ENQUÊTE TRIMESTRIELLE SUR LES RÉGIMES DE PENSIONS EN FIDUCIE 2e TRIMESTRE, 1974

Nous publions chaque année depuis 1957 des renseignements financiers indiquant le revenu, les dépenses et l'actif des caisses de retraite en fiducie. Pendant cette période, ces caisses ont connu une croissance phénoménale qui en a fait l'une des institutions financières les plus importantes et les plus dynamiques du pays. Leur actif, qui avait une valeur comptable de 2.3 milliards de dollars en 1957, s'est grossi jusqu'à un niveau record de plus de 16 milliards de dollars en 1974 et les mouvements de trésorerie en faveur de ces caisses ont connu la même croissance spectaculaire. Les cotisations réunies des employeurs et des salariés sont passées de 390 millions de dollars en 1960 à plus de 1.4 milliards en 1972 et, au fur et à mesure que les caisses de retraite arrivaient à échéance, les sorties de capitaux sous forme de paiements de pensions se sont accrues. Toutefois, malgré cette augmentation des sorties, à la fin des années 60 et au début des années 70, l'actif croissait au rythme de plus d'un milliard de dollars par an. Des accumulations d'une telle ampleur constituent non seulement une partie appréciable de l'épargne personnelle brute, mais encore l'une des sources fondamentales de capital de placement.

Des mouvements de trésorerie de plus d'un milliard de dollars par an, qui, suivant toute vraisemblance, devraient continuer à s'accroître dans l'avenir prévisible, ont fait naître un besoin et une demande de données plus fréquentes qui permettraient de mesurer plus exactement l'influence de ces caisses dans l'économie nationale. C'est pour répondre à cette demande que nous avons préparé ce bulletin trimestriel sur les caisses de retraite en fiducie.

October — 1974 — Octobre
5-4202-505

LIBRARY NOV

Published by Authority of the Minister of Industry, Trade and Commerce
Statistics Canada should be credited when republishing all or any part of this document

Publication autorisée par le ministre de l'Industrie et du Commerce
Reproduction autorisée sous réserve d'indication de la source Statistique Canada

This "Quarterly Survey of Trusteed Pension Plans" introduces a new statistical series showing estimates of income, expenditures and total portfolio holdings in broad categories. To provide some historical background on quarterly patterns and trends, included in this report are quarterly data from 1971 onward. The survey covers a group of funds selected from the annual survey and provides the basis for producing universe estimates to give advance information on the trends in the financial activities of this large pool of funds.

Scope and Description of Survey

According to the annual survey the distribution of trusteed pension funds is sharply skewed both in terms of members and assets held. Characteristically, most pension funds, indeed over 90% of them, have relatively few members and relatively small portfolio holdings. Although there are only a few large funds most of the financial activity is centered in these and because of and directly related to the size of their membership, a major portion of contributions are chanelled into them so that as a group they have the greatest concentration of accumulated assets. For example in 1971, out of just under 4,000 funds that were in operation in that year 272 funds — only 7% of the total — accounted for most of the portfolio holdings with aggregate assets valued at $10.9 billion compared with $12.5 billion for the entire universe. In other words 85% of the assets were held by these 272 plans accounting for 85% of the contributions and 81% of the expenditures.

With this heavy concentration in a small segment of the total universe it is possible to limit the survey to a small group of respondents and yet provide an adequate data base for developing reliable universe estimates. This new statistical series is therefore based on a survey of the large pension funds defined as those funds having assets of $5 million or over. On this basis the survey is limited to a manageable group so that data can be collected, processed and analysed within very tight time constraints. Two weeks after the close of each quarter questionnaires are mailed out; collection, editing and tabulation takes about another six weeks, so that estimates are produced and released by the end of the following quarter.

Universe estimates are developed by using the survey results as the base, supplemented with adjustments to reflect the widely divergent investment pattern of the small funds whose portfolios are valued at under $5 million. Whereas assets in the larger funds are distributed among stocks, bonds, mortgages etc., the small funds tend to be more heavily invested in pooled pension

Ce numéro de "Enquête trimestrielle sur les régimes de pensions en fiducie" constitue le lancement d'une nouvelle série statistique donnant des estimations du revenu, des dépenses et de l'avoir total en portefeuille, par grande catégorie. Nous présentons ici les données trimestrielles remontant à 1971 de manière à faire ressortir les tendances trimestrielles passées. L'enquête porte sur un groupe de caisses choisies à partir de l'enquête annuelle et forme la base des estimations qui constituent des renseignements préliminaires sur les tendances générales de l'activité financière de ce grand nombre de caisses.

Portée et méthodologie de l'enquête

Suivant l'enquête annuelle, la distribution des caisses de retraite en fiducie est très asymétrique, tant en ce qui concerne le nombre de participants qu'en ce qui concerne l'avoir détenu. Chose caractéristique, la plupart des caisses de retraite, voire plus de 90 % d'entre elles, comptent relativement peu de membres et ont un portefeuille relativement mince. Bien qu'il y ait peu de grandes caisses, la majeure partie de l'activité financière y est concentré; en raison du nombre de leurs membres (et en proportion directe de ce nombre) elles sont les bénéficiaires d'une grande partie des cotisations et, de ce fait, c'est là que se trouve la plus forte concentration des avoirs accumulés. Ainsi, en 1971, sur un peu moins de 4,000 caisses en activité, 272, soit seulement 7 % du total, détenaient la plus grande partie du portefeuille total, avec un actif global de 10.9 milliards de dollars contre 12.5 milliards pour l'ensemble de l'univers. En d'autres termes, ces 272 régimes détenaient 85 % de l'actif, recevaient 85 % des cotisations et faisaient 81 % des dépenses.

En raison de cette forte concentration dans un petit segment de l'univers, il est possible de limiter l'enquête à un petit groupe d'enquêtés, tout en constituant une base de données suffisante pour établir des estimations fiables pour l'ensemble de l'univers. Cette nouvelle série statistique est donc fondée sur une enquête auprès des grandes caisses de retraite, c'est-à-dire celles dont l'actif est de 5 millions de dollars ou plus. Ainsi, l'enquête se limite à un groupe maniable, de sorte qu'il y a moyen de collecter, d'exploiter et d'analyser les données dans de très courts délais. Deux semaines après la fin de chaque trimestre, les questionnaires sont expédiés par la poste; la collecte, le contrôle et l'exploitation prennent environ six autres semaines, de sorte que les estimations sont publiées à la fin du trimestre suivant.

Pour établir les estimations pour l'univers, on utilise les résultats de l'enquête, auxquels on apporte certains ajustements pour tenir compte de divergences considérables dans les régimes de placement des petites caisses dont le portefeuille vaut moins de 5 millions de dollars. Alors que l'actif des grandes caisses est réparti en actions, obligations, hypothèques, etc., les petites caisses tendent à investir davantage dans les caisses

funds in a proportion closely related to size — the smaller the fund the higher the proportion in pooled funds. Those whose holdings are under $100,000 in aggregate have two thirds of their portfolio in pooled funds; those with holdings averaging around $500,000 have about half in pooled funds; and for those with assets averaging around $3 million the proportion drops to about one quarter.

Data for these smaller groups cannot be obtained via a survey since few, if any, maintain quarterly records. Consequantly, for quarterly estimates the smaller funds are divided into three size groups by value of assets held as shown in the last annual survey, namely under $100,000; $100,000 — $999,999; and $1 million — $5 million. It is assumed that the growth rate for each of these size groups will be the same as in the previous year and therefore the difference between the projected income and expenditures in each category is taken to be the estimated current year cash flow available for investment. For the quarterly estimates one fourth of the projected cash flow in each size group is then added to the portfolio components in the same ratio as recorded in the last annual survey, these figures are then combined with the data compiled through the quarterly survey to produce the universe estimates.

Cooperation in this survey has been very good indeed. A few respondents reported that management statements for their funds were not available on a quarterly basis. Generally speaking, the response rate has been exceptionally high and certainly all of the large funds — these include two or three with assets at or near $1 billion — consistently reply, with the non-response limited to the comparatively smaller funds. Adjustments for the non-response are based either on previous quarterly returns or on the annual report.

The benchmark for the quarterly estimates is the annual survey "Trusteed Pension Plans, Financial Statistics". Each year the estimates based on the quarterly survey are compared with the benchmark to evaluate discrepancies, if any, from the universe. Also when new funds reach the $5 million level as recorded in the annual survey these are added to the quarterly selection so that the level of coverage will remain high. When compared with the benchmark the quarterly estimates have consistently been accurate to within 1% of the annual figures.

communes dans une proportion étroitement proportionnelle à leur taille: plus la caisse est petite et plus elle place une forte proportion de ses avoirs dans des caisses communes. Celles dont l'avoir total est de moins de $100,000 ont les deux tiers de leur portefeuille dans des caisses communes; celles dont l'avoir moyen se situe autour de $500,000 ont à peu près la moitié de leur avoir dans des caisses communes; pour celles dont l'actif se situe autour de 3 millions de dollars, la proportion tombe à environ un quart.

Il est impossible d'obtenir des données pour ces petits groupes par le moyen d'une enquête, vu que très peu de ces caisses ont des dossiers trimestriels. Par conséquent, pour les estimations trimestrielles, les petites caisses sont divisées en trois groupes de taille en fonction de la valeur de leur actif tel qu'il ressort de la dernière enquête annuelle, à savoir: moins de $100,000, $100,000 — $999,999 et 1 million — 5 millions de dollars. On suppose que le taux de croissance de chacun de ces groupes de taille sera le même que l'année précédente; par conséquent, la différence entre le revenu et les dépenses projetés dans chaque catégorie constitue l'estimation des mouvements de trésorerie de l'année courante qui sont disponibles pour les placements. Pour les estimations trimestrielles, un quart du mouvement de trésorerie projeté dans chaque groupe de taille est ensuite ajouté aux divers éléments du portefeuille suivant la même répartition que lors de la dernière enquête annuelle. Ensuite on combine ces chiffres avec les données réunies lors de l'enquête trimestrielle, ce qui donne les estimations de l'univers.

La collaboration des enquêtés a été excellente. Certains ont signalé que les états de gestion de leur caisse n'étaient pas disponibles trimestriellement. De façon générale, le taux de réponse a été exceptionnellement fort et toutes les grandes caisses — notamment deux ou trois ayant un actif de près d'un milliard de dollars — ont toujours répondu, la non-réponse se limitant aux caisses comparativement plus petites. Les rectifications pour tenir compte de la non-réponse sont fondées soit sur les déclarations trimestrielles précédentes, soit sur la déclaration annuelle.

Les données de référence pour les estimations trimestrielles sont tirées de l'enquête annuelle "Régimes de pensions en fiducie, statistique financière". Chaque année, les estimations fondées sur l'enquête trimestrielles sont mises en comparaison avec les données de référence, ce qui permet d'éviter les écarts importants par rapport à l'univers. De même, quand de nouvelles caisses atteignent le cap des 5 millions de dollars dans l'enquête annuelle, on les ajoute à l'échantillon trimestriel de manière que le champ d'observation demeure élevé. Comparés avec les données de référence, les chiffres trimestriels se sont toujours révélés précis, ne s'éloignant pas de plus de 1 % des chiffres annuels.

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1971-1974

Income and expenditures	1971					1972				
	I	II	III	IV	Annual — Annuel	I	II	III	IV	Annual — Annuel
	thousands of dollars									
Income										
Employer contributions	136,259	146,476	165,331	244,384	692,450	252,886	183,922	185,553	260,086	882,447
Employee contributions	95,404	98,016	116,892	159,614	469,926	117,782	124,661	129,557	151,926	523,926
Total	231,663	244,492	282,223	403,998	1,162,376	370,668	308,583	315,110	412,012	1,406,373
Investment income	142,881	160,715	144,232	215,836	663,664	148,892	191,447	148,751	239,379	728,469
Net profit on sale of securities.	10,233	10,242	7,778	17,502	45,755	23,752	20,267	18,339	32,112	94,470
Miscellaneous	4,979	6,259	946	1,259	13,443	1,972	1,354	1,625	1,767	6,718
Total	158,093	177,216	152,956	234,597	722,862	174,616	213,068	168,715	273,258	829,657
Total income	389,756	421,708	435,179	638,595	1,885,238	545,284	521,651	483,825	685,270	2,236,030
Expenditures										
Pension payments out of funds	103,340	111,426	117,057	136,233	468,056	135,949	136,905	142,018	146,361	561,233
Cost of pensions purchased	4,705	5,746	4,658	4,886	19,995	5,892	5,730	6,258	6,193	24,073
Cash withdrawals	27,446	28,479	30,648	34,458	121,031	27,686	28,711	29,180	31,667	117,244
Administration costs	2,832	3,212	3,724	3,717	13,485	3,921	4,292	4,327	5,163	17,703
Net loss on sale of securities	28,816	12,801	23,037	23,856	88,510	13,256	10,358	10,860	18,629	53,103
Other expenditures	8,530	3,428	4,155	7,845	23,958	4,213	5,215	13,815	5,531	28,774
Total expenditures	175,669	165,092	183,279	210,995	735,035	190,917	191,211	206,458	213,544	802,130

[P] Preliminary figures.

Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions 1971-1974

1973					1974		Revenue et dépenses
I	II	III	IV[P]	Annuel[P] - Annuel[P]	I[P]	II[P]	
en milliers de dollars							
							Revenue
270,116	214,403	218,188	411,460	1,114,167	247,180	270,433	Cotisations des employeurs
134,360	137,099	140,428	183,071	594,958	143,162	171,671	Cotisations des employés
404,476	351,502	358,616	594,531	1,709,125	390,342	442,104	Total
174,379	264,112	188,071	272,292	898,854	205,655	269,278	Revenue de placements
37,339	19,405	23,487	29,341	109,572	29,250	10,657	Bénéfice net sur la vente de titres
4,818	3,770	2,406	1,990	12,984	2,599	2,766	Divers
216,536	287,287	213,964	303,623	1,021,410	237,504	282,701	Total
621,012	638,789	572,580	898,154	2,730,535	627,846	724,805	Revenue total
							Dépenses
147,027	150,831	160,281	166,654	624,793	163,474	180,895	Versements de pensions puisés dans la caisse.
19,289	6,500	5,066	4,480	35,335	5,302	4,603	Coût des pensions achetées
30,759	33,662	36,516	41,301	142,238	34,507	38,093	Retraits en espèces
4,527	4,322	4,749	4,721	18,319	4,896	5,051	Frais d'administration
7,741	15,298	7,517	11,606	42,162	15,578	24,422	Perte nette sur la vente de titres
23,350	4,572	4,139	4,275	36,336	8,163	53,824	Autres dépenses
232,693	215,185	218,268	233,037	899,183	231,920	306,888	Total des dépenses

P Nombres provisoires.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds 1971-1974

Assets (book value)	1971				1972			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	thousands of dollars							
Pooled funds	798,140	806,283	864,718	908,547	904,428	921,005	931,030	954,854
Mutual funds	51,486	53,672	51,569	53,456	60,380	60,441	61,832	64,129
Bonds	5,993,755	6,094,541	6,186,483	6,427,645	6,668,859	6,788,231	6,875,169	7,116,835
Stocks	2,748,171	2,861,074	3,007,733	3,142,902	3,327,643	3,467,850	3,602,956	3,769,706
Mortgages	1,062,826	1,080,747	1,101,950	1,162,719	1,212,496	1,242,945	1,266,374	1,307,796
Real estate and leasebacks	48,951	49,341	48,861	52,329	47,848	48,023	48,430	48,656
Miscellaneous	583,005	603,460	638,065	686,574	577,420	594,631	617,520	579,794
Total	11,286,334	11,549,118	11,899,379	12,434,172	12,799,074	13,123,126	13,403,311	13,841,770

(1) Portfolio holdings previously recorded as mutual funds have been reclassified to pooled funds.
P Preliminary figures.

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions 1971-1974

1973				1974		Eléments d'actif (valeur comptable)
I	II	III	IV	I	II	
en millions de dollars						
990,096(1)	999,691(1)	1,025,442(1)	1,059,160(1)	1,094,958(1	1,135,263	Placements dans des caisses communes.
67,319(1)	57,921(1)	57,775(1)	56,669(1)	57,286(1)	56,656	Placements dans des fonds mutuels.
7,219,118	7,376,218	7,456,667	7,806,956	7,930,711	8,093,300	Obligations
4,013,107	4,120,372	4,239,177	4,397,113	4,420,814	4,477,595	Actions
1,371,287	1,400,136	1,461,162	1,544,635	1,620,689	1,700,254	Hypothèques
48,082	46,939	48,937	50,148	51,972	54,332	Immeubles et rétrolocations
797,772	856,239	923,758	972,637	1,042,303	1,137,703	Divers
14,506,781	14,857,516	15,212,918	15,887,318	16,218,733	16,655,103	Actif total

(1) Les avoirs de portefeuille classés séparément sous des éléments tels que [illegible] que "Placements dans des caisses communes".

P Nombres provisoires.

CATALOGUE 74-001 QUARTERLY — TRIMESTRIELLE

Statistics Canada
Statistique Canada

LIBRARY
JAN 31 '75
UNIVERSITY OF TORONTO

Price: 35 cents, $1.40 a year

Prix: 35 cents, $1.40 par année

QUARTERLY SURVEY OF TRUSTEED PENSION PLANS 3rd QUARTER 1974

ENQUÊTE TRIMESTRIELLE SUR LES RÉGIMES DE PENSIONS EN FIDUCIE 3e TRIMESTRE, 1974

Financial information showing income, expenditures and assets of trusteed pension funds has been published annually since 1957. In the intervening years these funds have grown at a phenomenal rate establishing trusteed pension funds as one of the largest and fastest growing financial institutions in the country. Assets which had a book value of $2.3 billion in 1957 have snowballed to a record level of over $17 billion in 1974 and cash flows into these funds have increased in a similarly dramatic fashion. Combined contributions from employers and employees have grown from $390 million in 1960 to over $1.7 billion in 1973 and as pension plans matured, cash outflow in the form of pension payments increased. However, notwithstanding this increasing outflow by the late sixties and early seventies, assets were growing at the rate of over two billion dollars annually. Accumulations of this magnitude not only constitute a significant portion of gross personal savings but are one of the key sources for investment capital.

With cash flows of over two billion dollars annually, and every indication that this will continue to grow over the foreseeable future, there was an obvious need and demand for data on a more frequent basis than annually so as to more adequately measure the impact of these funds on the economy. It was to meet this demand that this quarterly report of trusted pension funds was developed.

Nous publions chaque année depuis 1957 des renseignements financiers indiquant le revenu, les dépenses et l'actif des caisses de retraite en fiducie. Pendant cette période, ces caisses ont connu une croissance phénoménale qui en a fait l'une des institutions financières les plus importantes et les plus dynamiques du pays. Leur actif, qui avait une valeur comptable de 2.3 milliards de dollars en 1957, s'est grossi jusqu'à un niveau record de plus de 17 milliards de dollars en 1974 et les mouvements de trésorerie en faveur de ces caisses ont connu la même croissance spectaculaire. Les cotisations réunies des employeurs et des salariés sont passées de 390 millions de dollars en 1960 à plus de 1.7 milliards en 1973 et, au fur et à mesure que les caisses de retraite arrivaient à échéance, les sorties de capitaux sous forme de paiements de pensions se sont accrues. Toutefois, malgré cette augmentation des sorties, à la fin des années 60 et au début des années 70, l'actif croissait au rythme de plus de deux milliards de dollars par an. Des accumulations d'une telle ampleur constituent non seulement une partie appréciable de l'épargne personnelle brute, mais encore l'une des sources fondamentales de capital de placement.

Des mouvements de trésorerie de plus de deux milliards de dollars par an, qui, suivant toute vraisemblance, devraient continuer à s'accroître dans l'avenir prévisible, ont fait naître un besoin et une demande de données plus fréquentes qui permettraient de mesurer plus exactement l'influence de ces caisses dans l'économie nationale. C'est pour répondre à cette demande que nous avons préparé ce bulletin trimestriel sur les caisses de retraite en fiducie.

January — 1975 — Janvier
5-4202-505

lished by Authority of the Minister of Industry, Trade and Commerce

Publication autorisée par le ministre de l'Industrie et du Commerce

This "Quarterly Survey of Trusteed Pension Plans" introduces a new statistical series showing estimates of income, expenditures and total portfolio holdings in broad categories. To provide some historical background on quarterly patterns and trends, included in this report are quarterly data from 1971 onward. The survey covers a group of funds selected from the annual survey and provides the basis for producing universe estimates to give advance information on the trends in the financial activities of this large pool of funds.

Ce numéro de "Enquête trimestrielle sur les régimes de pensions en fiducie" constitue le lancement d'une nouvelle série statistique donnant des estimations du revenu, des dépenses et de l'avoir total en portefeuille, par grande catégorie. Nous présentons ici les données trimestrielles remontant à 1971 de manière à faire ressortir les tendances trimestrielles passées. L'enquête porte sur un groupe de caisses choisies à partir de l'enquête annuelle et forme la base des estimations qui constituent des renseignements préliminaires sur les tendances générales de l'activité financière de ce grand nombre de caisses.

Scope and Description of Survey

According to the annual survey the distribution of trusteed pension funds is sharply skewed both in terms of members and assets held. Characteristically, most pension funds, indeed over 90% of them, have relatively few members and relatively small portfolio holdings. Although there are only a few large funds most of the financial activity is centered in these and because of and directly related to the size of their membership, a major portion of contributions are chanelled into them so that as a group they have the greatest concentration of accumulated assets. For example in 1971, out of just under 4,000 funds that were in operation in that year 272 funds — only 7% of the total — accounted for most of the portfolio holdings with aggregate assets valued at $10.9 billion compared with $12.5 billion for the entire universe. In other words 85% of the assets were held by these 272 plans accounting for 85% of the contributions and 81% of the expenditures.

With this heavy concentration in a small segment of the total universe it is possible to limit the survey to a small group of respondents and yet provide an adequate data base for developing reliable universe estimates. This new statistical series is therefore based on a survey of the large pension funds defined as those funds having assets of $5 million or over. On this basis the survey is limited to a manageable group so that data can be collected, processed and analysed within very tight time constraints. Two weeks after the close of each quarter questionnaires are mailed out; collection, editing and tabulation takes about another six weeks, so that estimates are produced and released by the end of the following quarter.

Universe estimates are developed by using the survey results as the base, supplemented with adjustments to reflect the widely divergent investment pattern of the small funds whose portfolios are valued at under $5 million. Whereas assets in the larger funds are distributed among stocks, bonds, mortgages etc., the small funds tend to be more heavily invested in pooled pension

Portée et méthodologie de l'enquête

Suivant l'enquête annuelle, la distribution des caisses de retraite en fiducie est très asymétrique, tant en ce qui concerne le nombre de participants qu'en ce qui concerne l'avoir détenu. Chose caractéristique, la plupart des caisses de retraite, voire plus de 90 % d'entre elles, comptent relativement peu de membres et ont un portefeuille relativement mince. Bien qu'il y ait peu de grandes caisses, la majeure partie de l'activité financière y est concentré; en raison du nombre de leurs membres (et en proportion directe de ce nombre) elles sont les bénéficiaires d'une grande partie des cotisations et, de ce fait, c'est là que se trouve la plus forte concentration des avoirs accumulés. Ainsi, en 1971, sur un peu moins de 4,000 caisses en activité, 272, soit seulement 7 % du total, détenaient la plus grande partie du portefeuille total, avec un actif global de 10.9 milliards de dollars contre 12.5 milliards pour l'ensemble de l'univers. En d'autres termes, ces 272 régimes détenaient 85 % de l'actif, recevaient 85 % des cotisations et faisaient 81 % des dépenses.

En raison de cette forte concentration dans un petit segment de l'univers, il est possible de limiter l'enquête à un petit groupe d'enquêtés, tout en constituant une base de données suffisante pour établir des estimations fiables pour l'ensemble de l'univers. Cette nouvelle série statistique est donc fondée sur une enquête auprès des grandes caisses de retraite, c'est-à-dire celles dont l'actif est de 5 millions de dollars ou plus. Ainsi, l'enquête se limite à un groupe maniable, de sorte qu'il y a moyen de collecter, d'exploiter et d'analyser les données dans de très courts délais. Deux semaines après la fin de chaque trimestre, les questionnaires sont expédiés par la poste; la collecte, le contrôle et l'exploitation prennent environ six autres semaines, de sorte que les estimations sont publiées à la fin du trimestre suivant.

Pour établir les estimations pour l'univers, on utilise les résultats de l'enquête, auxquels on apporte certains ajustements pour tenir compte de divergences considérables dans les régimes de placement des petites caisses dont le portefeuille vaut moins de 5 millions de dollars. Alors que l'actif des grandes caisses est réparti en actions, obligations, hypothèques, etc., les petites caisses tendent à investir davantage dans les caisses

funds in a proportion closely related to size — the smaller the fund the higher the proportion in pooled funds. Those whose holdings are under $100,000 in aggregate have two thirds of their portfolio in pooled funds; those with holdings averaging around $500,000 have about half in pooled funds; and for those with assets averaging around $3 million the proportion drops to about one quarter.

Data for these smaller groups cannot be obtained via a survey since few, if any, maintain quarterly records. Consequantly, for quarterly estimates the smaller funds are divided into three size groups by value of assets held as shown in the last annual survey, namely under $100,000; $100,000 — $999,999; and $1 million — $5 million. It is assumed that the growth rate for each of these size groups will be the same as in the previous year and therefore the difference between the projected income and expenditures in each category is taken to be the estimated current year cash flow available for investment. For the quarterly estimates one fourth of the projected cash flow in each size group is then added to the portfolio components in the same ratio as recorded in the last annual survey, these figures are then combined with the data compiled through the quarterly survey to produce the universe estimates.

Cooperation in this survey has been very good indeed. A few respondents reported that management statements for their funds were not available on a quarterly basis. Generally speaking, the response rate has been exceptionally high and certainly all of the large funds — these include two or three with assets at or near $1 billion — consistently reply, with the non-response limited to the comparatively smaller funds. Adjustments for the non-response are based either on previous quarterly returns or on the annual report.

The benchmark for the quarterly estimates is the annual survey "Trusteed Pension Plans, Financial Statistics". Each year the estimates based on the quarterly survey are compared with the benchmark to evaluate discrepancies, if any, from the universe. Also when new funds reach the $5 million level as recorded in the annual survey these are added to the quarterly selection so that the level of coverage will remain high. When compared with the benchmark the quarterly estimates have consistently been accurate to within 1% of the annual figures.

communes dans une proportion étroitement proportionnelle à leur taille: plus la caisse est petite et plus elle place une forte proportion de ses avoirs dans des caisses communes. Celles dont l'avoir total est de moins de $100,000 ont les deux tiers de leur portefeuille dans des caisses communes; celles dont l'avoir moyen se situe autour de $500,000 ont à peu près la moitié de leur avoir dans des caisses communes; pour celles dont l'actif se situe autour de 3 millions de dollars, la proportion tombe à environ un quart.

Il est impossible d'obtenir des données pour ces petits groupes par le moyen d'une enquête, vu que très peu de ces caisses ont des dossiers trimestriels. Par conséquent, pour les estimations trimestrielles, les petites caisses sont divisées en trois groupes de taille en fonction de la valeur de leur actif tel qu'il ressort de la dernière enquête annuelle, à savoir: moins de $100,000, $100,000 — $999,999 et 1 million — 5 millions de dollars. On suppose que le taux de croissance de chacun de ces groupes de taille sera le même que l'année précédente; par conséquent, la différence entre le revenu et les dépenses projetés dans chaque catégorie constitue l'estimation des mouvements de trésorerie de l'année courante qui sont disponibles pour les placements. Pour les estimations trimestrielles, un quart du mouvement de trésorerie projeté dans chaque groupe de taille est ensuite ajouté aux divers éléments du portefeuille suivant la même répartition que lors de la dernière enquête annuelle. Ensuite on combine ces chiffres avec les données réunies lors de l'enquête trimestrielle, ce qui donne les estimations de l'univers.

La collaboration des enquêtés a été excellente. Certains ont signalé que les états de gestion de leur caisse n'étaient pas disponibles trimestriellement. De façon générale, le taux de réponse a été exceptionnellement fort et toutes les grandes caisses — notamment deux ou trois ayant un actif de près d'un milliard de dollars — ont toujours répondu, la non-réponse se limitant aux caisses comparativement plus petites. Les rectifications pour tenir compte de la non-réponse sont fondées soit sur les déclarations trimestrielles précédentes, soit sur la déclaration annuelle.

Les données de référence pour les estimations trimestrielles sont tirées de l'enquête annuelle "Régimes de pensions en fiducie, statistique financière". Chaque année, les estimations fondées sur l'enquête trimestrielles sont mises en comparaison avec les données de référence, ce qui permet d'éviter les écarts importants par rapport à l'univers. De même, quand de nouvelles caisses atteignent le cap des 5 millions de dollars dans l'enquête annuelle, on les ajoute à l'échantillon trimestriel de manière que le champ d'observation demeure élevé. Comparés avec les données de référence, les chiffres trimestriels se sont toujours révélés précis, ne s'éloignant pas de plus de 1 % des chiffres annuels.

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1971-1974

Income and expenditures	1971					1972				
	I	II	III	IV	Annual — Annuel	I	II	III	IV	Annual — Annuel
	thousands of dollars									
Income										
Employer contributions	136,259	146,476	165,331	244,384	692,450	252,886	183,922	185,553	260,086	882,447
Employee contributions	95,404	98,016	116,892	159,614	469,926	117,782	124,661	129,557	151,926	523,926
Total	231,663	244,492	282,223	403,998	1,162,376	370,668	308,583	315,110	412,012	1,406,373
Investment income	142,881	160,715	144,232	215,836	663,664	148,892	191,447	148,751	239,379	728,469
Net profit on sale of securities.	10,233	10,242	7,778	17,502	45,755	23,752	20,267	18,339	32,112	94,470
Miscellaneous	4,979	6,259	946	1,259	13,443	1,972	1,354	1,625	1,767	6,718
Total	158,093	177,216	152,956	234,597	722,862	174,616	213,068	168,715	273,258	829,657
Total income	389,756	421,708	435,179	638,595	1,885,238	545,284	521,651	483,825	685,270	2,236,030
Expenditures										
Pension payments out of funds	103,340	111,426	117,057	136,233	468,056	135,949	136,905	142,018	146,361	561,233
Cost of pensions purchased	4,705	5,746	4,658	4,886	19,995	5,892	5,730	6,258	6,193	24,073
Cash withdrawals	27,446	28,479	30,648	34,458	121,031	27,686	28,711	29,180	31,667	117,244
Administration costs	2,832	3,212	3,724	3,717	13,485	3,921	4,292	4,327	5,163	17,703
Net loss on sale of securities	28,816	12,801	23,037	23,856	88,510	13,256	10,358	10,860	18,629	53,103
Other expenditures	8,530	3,428	4,155	7,845	23,958	4,213	5,215	13,815	5,531	28,774
Total expenditures	175,669	165,092	183,279	210,995	735,035	190,917	191,211	206,458	213,544	802,130

r Revised figures.

Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions 1971-1974

1973					1974			Revenue et dépenses
I	II	III	IV	Annuel - Annuel	I r	II r	III r	
en milliers de dollars								
								Revenue
270,116	214,403	218,188	437,625	1,140,332	272,206	300,893	331,024	Cotisations des employeurs
134,360	137,099	140,428	189,698	601,585	147,753	163,525	155,966	Cotisations des employés
404,476	351,502	358,616	627,323	1,741,917	419,959	464,418	486,990	Total
174,379	264,112	188,071	285,310	911,872	214,979	278,112	231,768	Revenue de placements
37,339	19,405	23,487	33,640	113,871	23,552	12,333	16,754	Bénéfice net sur la vente de titres
4,818	3,770	2,406	6,250	17,244	4,504	2,832	7,514	Divers
216,536	287,287	213,964	325,200	1,042,987	243,035	293,277	256,036	Total
621,012	638,789	572,580	952,523	2,784,904	662,994	757,695	743,026	Revenue total
								Dépenses
147,027	150,831	160,281	173,764	631,903	171,803	187,838	183,342	Versements de pensions puisés dans la caisse.
19,289	6,500	5,066	4,899	35,754	5,685	4,873	5,447	Coût des pensions achetées
30,759	33,662	36,516	50,915	151,852	45,287	48,154	48,850	Retraits en espèces
4,527	4,322	4,749	5,030	18,628	5,132	5,309	4,836	Frais d'administration
7,741	15,298	7,517	11,037	41,593	16,229	24,353	21,087	Perte nette sur la vente de titres
23,350	4,572	4,139	1,899	33,960	5,832	51,460	7,943	Autres dépenses
232,693	215,185	218,268	247,544	913,690	249,968	321,987	271,505	Total des dépenses

r Nombres rectifiés.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds 1971-1974

Assets (book value)	1971				1972			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	thousands of dollars							
Pooled funds	798,140	806,283	864,718	908,547	904,428	921,005	931,030	954,854
Mutual funds	51,486	53,672	51,569	53,456	60,380	60,441	61,832	64,129
Segregated funds of insurance companies.	..	..	..	..	..	..	..	..
Bonds	5,993,755	6,094,541	6,186,483	6,427,645	6,668,859	6,788,231	6,875,169	7,116,835
Stocks	2,748,171	2,861,074	3,007,733	3,142,902	3,327,643	3,467,850	3,602,956	3,769,706
Mortgages	1,062,826	1,080,747	1,101,950	1,162,719	1,212,496	1,242,945	1,266,374	1,307,796
Real estate and leasebacks	48,951	49,341	48,861	52,329	47,848	48,023	48,430	48,656
Miscellaneous	583,005	603,460	638,065	686,574	577,420	594,631	617,520	579,794
Total	11,286,334	11,549,118	11,899,379	12,434,172	12,799,074	13,123,126	13,403,311	13,841,770

.. Figures not available.
r Revised figures.

[illegible] de l'actif des caisses de pensions 1971-1974

1971				1974			[illegible]
I	II	III	IV	V	VI	VII	
[illegible] en dollars							
[illegible]	[illegible]	[illegible]	1,053,676	1,074,595	1,094,906	1,121,631	Placements dans des caisses communes.
[illegible]	[illegible]	[illegible]	52,910	54,018	52,216	51,121	Placements dans des fonds mutuels
-	-	-		161,355	172,906	162,640	Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance.
[illegible]	[illegible]	7,456,667	7,795,740	7,919,217	8,126,291	8,317,278	Obligations
[illegible]	[illegible]	4,239,177	4,405,594	4,481,742	4,569,481	4,679,045	Actions
[illegible]	[illegible]	1,461,162	1,542,289	1,621,679	1,724,145	1,799,350	Hypothèques
[illegible]	[illegible]	48,937	49,494	51,375	52,136	52,713	Immeubles et rétrolocations
[illegible]	[illegible]	923,758	1,084,962	1,161,693	1,192,320	1,267,425	Divers
[illegible]	[illegible]	15,212,918	15,984,665	16,525,674	16,984,401	17,451,203	Actif total

. Nombres indisponibles.
! Nombres rectifiés.

CATALOGUE 74-001 QUARTERLY — TRIMESTRIELLE

Canada. Statistics Canada Vol. 2, No. 4

Statistics Canada
Statistique Canada



Price: 35 cents, $1.40 a year

Prix: 35 cents, $1.40 par année

QUARTERLY SURVEY OF TRUSTEED PENSION PLANS 4th QUARTER 1974

Financial information showing income, expenditures and assets of trusteed pension funds has been published annually since 1957. In the intervening years these funds have grown at a phenomenal rate establishing trusteed pension funds as one of the largest and fastest growing financial institutions in the country. Assets which had a book value of $2.3 billion in 1957 have snowballed to a record level of over $18 billion in 1974 and cash flows into these funds have increased in a similarly dramatic fashion. Combined contributions from employers and employees have grown from $390 million in 1960 to over $2.0 billion in 1974 and as pension plans matured, cash outflow in the form of pension payments increased. However, notwithstanding this increasing outflow by the late sixties and early seventies, assets were growing at the rate of over $2 billion annually. Accumulations of this magnitude not only constitute a significant portion of gross personal savings but are one of the key sources for investment capital.

With cash flows of over $2 billion annually, and every indication that this will continue to grow over the foreseeable future, there was an obvious need and demand for data on a more frequent basis than annually so as to more adequately measure the impact of these funds on the economy. It was to meet this demand that this quarterly report of trusteed pension funds was developed.

ENQUÊTE TRIMESTRIELLE SUR LES RÉGIMES DE PENSIONS EN FIDUCIE 4e TRIMESTRE, 1974

Nous publions chaque année depuis 1957 des renseignements financiers indiquant le revenu, les dépenses et l'actif des caisses de retraite en fiducie. Pendant cette période, ces caisses ont connu une croissance phénoménale qui en a fait l'une des institutions financières les plus importantes et les plus dynamiques du pays. Leur actif, qui avait une valeur comptable de $2.3 milliards en 1957, s'est grossi jusqu'à un niveau record de plus de $18 milliards en 1974 et les mouvements de trésorerie en faveur de ces caisses ont connu la même croissance spectaculaire. Les cotisations réunies des employeurs et des salariés sont passées de $390 millions en 1960 à plus de $2 milliards en 1974 et, au fur et à mesure que les caisses de retraite arrivaient à échéance, les sorties de capitaux sous forme de paiements de pensions se sont accrues. Toutefois, malgré cette augmentation des sorties, à la fin des années 60 et au début des années 70, l'actif croissait au rythme de plus de $2 milliards par an. Des accumulations d'une telle ampleur constituent non seulement une partie appréciable de l'épargne personnelle brute, mais encore l'une des sources fondamentales de capital de placement.

Des mouvements de trésorerie de plus de $2 milliards par an, qui, suivant toute vraisemblance, devraient continuer à s'accroître dans l'avenir prévisible, ont fait naître un besoin et une demande de données plus fréquentes qui permettraient de mesurer plus exactement l'influence de ces caisses dans l'économie nationale. C'est pour répondre à cette demande que nous avons préparé ce bulletin trimestriel sur les caisses de retraite en fiducie.

May - 1975 - Mai
5-4202-505

ublished by Authority of the Minister of Industry, Trade and Commerce
tatistics Canada should be credited when republishing all or any part of this document

Publication autorisée par le ministre de l'Industrie et du Commerce
Reproduction autorisée sous réserve d'indication de la source: Statistique Canada

This "Quarterly Survey of Trusteed Pension Plans" introduces a new statistical series showing estimates of income, expenditures and total portfolio holdings in broad categories. To provide some historical background on quarterly patterns and trends, included in this report are quarterly data from 1971 onward. The survey covers a group of funds selected from the annual survey and provides the basis for producing universe estimates to give advance information on the trends in the financial activities of this large pool of funds.

Ce numéro de "Enquête trimestrielle sur les régimes de pensions en fiducie" constitue le lancement d'une nouvelle série statistique donnant des estimations du revenu, des dépenses et de l'avoir total en portefeuille, par grande catégorie. Nous présentons ici les données trimestrielles remontant à 1971 de manière à faire ressortir les tendances trimestrielles passées. L'enquête porte sur un groupe de caisses choisies à partir de l'enquête annuelle et forme la base des estimations qui constituent des renseignements préliminaires sur les tendances générales de l'activité financière de ce grand nombre de caisses.

Scope and Description of Survey

According to the annual survey the distribution of trusteed pension funds is sharply skewed both in terms of members and assets held. Characteristically, most pension funds, indeed over 90% of them, have relatively few members and relatively small portfolio holdings. Although there are only a few large funds most of the financial activity is centered in these and because of and directly related to the size of their membership, a major portion of contributions are channelled into them so that as a group they have the greatest concentration of accumulated assets. For example in 1971, out of just under 4,000 funds that were in operation in that year 272 funds — only 7% of the total — accounted for most of the portfolio holdings with aggregate assets valued at $10.9 billion compared with $12.5 billion for the entire universe. In other words 85% of the assets were held by these 272 plans accounting for 85% of the contributions and 81% of the expenditures.

With this heavy concentration in a small segment of the total universe it is possible to limit the survey to a small group of respondents and yet provide an adequate data base for developing reliable universe estimates. This new statistical series is therefore based on a survey of the large pension funds defined as those funds having assets of $5 million or over. On this basis the survey is limited to a manageable group so that data can be collected, processed and analysed within very tight time constraints. Two weeks after the close of each quarter questionnaires are mailed out; collection, editing and tabulation takes about another six weeks, so that estimates are produced and released by the end of the following quarter.

Universe estimates are developed by using the survey results as the base, supplemented with adjustments to reflect the widely divergent investment pattern of the small funds whose portfolios are valued at under $5 million. Whereas assets in the larger funds are distributed among stocks, bonds, mortgages etc., the small funds tend to be more heavily invested in pooled pension

Portée et méthodologie de l'enquête

Suivant l'enquête annuelle, la distribution des caisses de retraite en fiducie est très asymétrique, tant en ce qui concerne le nombre de participants qu'en ce qui concerne l'avoir détenu. Chose caractéristique, la plupart des caisses de retraite, voire plus de 90 % d'entre elles, comptent relativement peu de membres et ont un portefeuille relativement mince. Bien qu'il y ait peu de grandes caisses, la majeure partie de l'activité financière y est concentrée; en raison du nombre de leurs membres (et en proportion directe de ce nombre) elles sont les bénéficiaires d'une grande partie des cotisations, et, de ce fait, c'est là que se trouve la plus forte concentration des avoirs accumulés. Ainsi, en 1971, sur un peu moins de 4,000 caisses en activité, 272, soit seulement 7 % du total, détenaient la plus grande partie du portefeuille total, avec un actif global de $10.9 milliards contre $12.5 milliards pour l'ensemble de l'univers. En d'autres termes, ces 272 régimes détenaient 85 % de l'actif, recevaient 85 % des cotisations et faisaient 81 % des dépenses.

En raison de cette forte concentration dans un petit segment de l'univers, il est possible de limiter l'enquête à un petit groupe d'enquêtés, tout en constituant une base de données suffisantes pour établir des estimations fiables pour l'ensemble de l'univers. Cette nouvelle série statistique est donc fondée sur une enquête auprès des grandes caisses de retraite, c'est-à-dire celles dont l'actif est de $5 millions ou plus. Ainsi, l'enquête se limite à un groupe maniable, de sorte qu'il y a moyen de collecter, d'exploiter et d'analyser les données dans de très courts délais. Deux semaines après la fin de chaque trimestre, les questionnaires sont expédiés par la poste; la collecte, le contrôle et l'exploitation prennent environ six autres semaines, de sorte que les estimations sont publiées à la fin du trimestre suivant.

Pour établir les estimations pour l'univers, on utilise les résultats de l'enquête, auxquels on apporte certains ajustements pour tenir compte de divergences considérables dans les régimes de placement des petites caisses dont le portefeuille vaut moins de $5 millions. Alors que l'actif des grandes caisses est réparti en actions, obligations hypothèques, etc., les petites caisses tendent à investir davantage dans les caisses

funds in a proportion closely related to size – the smaller the fund the higher the proportion in pooled funds. Those whose holdings are under $100,000 in aggregate have two thirds of their portfolio in pooled funds; those with holdings averaging around $500,000 have about half in pooled funds; and for those with assets averaging around $3 million the proportion drops to about one quarter.

Data for these smaller groups cannot be obtained via a survey since few, if any, maintain quarterly records. Consequently, for quarterly estimates the smaller funds are divided into three size groups by value of assets held as shown in the last annual survey, namely under $100,000; $100,000 – $999,999; and $1 million – $5 million. It is assumed that the growth rate for each of these size groups will be the same as in the previous year and therefore the difference between the projected income and expenditures in each category is taken to be the estimated current year cash flow available for investment. For the quarterly estimates one fourth of the projected cash flow in each size group is then added to the portfolio components in the same ratio as recorded in the last annual survey, these figures are then combined with the data compiled through the quarterly survey to produce the universe estimates.

Cooperation in this survey has been very good indeed. A few respondents reported that management statements for their funds were not available on a quarterly basis. Generally speaking, the response rate has been exceptionally high and certainly all of the large funds – these include two or three with assets at or near $1 billion – consistently reply, with the non-response limited to the comparatively smaller funds. Adjustments for the non-response are based either on previous quarterly returns or on the annual report.

The benchmark for the quarterly estimates is the annual survey "Trusteed Pension Plans, Financial Statistics". Each year the estimates based on the quarterly survey are compared with the benchmark to evaluate discrepancies, if any, from the universe. Also when new funds reach the $5 million level as recorded in the annual survey these are added to the quarterly selection so that the level of coverage will remain high. When compared with the benchmark the quarterly estimates have consistently been accurate to within 1% of the annual figures.

communes dans une proportion étroitement proportionnelle à leur taille: plus la caisse est petite et plus elle place une forte proportion de ses avoirs dans des caisses communes. Celles dont l'avoir total est de moins de $100,000 ont les deux tiers de leur portefeuille dans des caisses communes; celles dont l'avoir moyen se situe autour de $500,000 ont à peu près la moitié de leur avoir dans des caisses communes; pour celles dont l'actif se situe autour de $3 millions la proportion tombe à environ un quart.

Il es impossible d'obtenir des données pour ces petits groupes par le moyen d'une enquête, vu que très peu de ces caisses ont des dossiers trimestriels. Par conséquent, pour les estimations trimestrielles, les petites caisses sont divisées en trois groupes de taille en fonction de la valeur de leur actif tel qu'il ressort de la dernière enquête annuelle, à savoir: moins de $100,000, $100,000 – $999,999 et $1 million – $5 millions. On suppose que le taux de croissance de chacun de ces groupes de taille sera le même que l'année précédente; par conséquent, la différence entre le revenu et les dépenses projetés dans chaque catégorie constitue l'estimation des mouvements de trésorerie de l'année courante qui sont disponibles pour les placements. Pour les estimations trimestrielles, un quart du mouvement de trésorerie projeté dans chaque groupe de taille est ensuite ajouté aux divers éléments du portefeuille suivant la même répartition que lors de la dernière enquête annuelle. Ensuite on combine ces chiffres avec les données réunies lors de l'enquête trimestrielle, ce qui donne les estimations de l'univers.

La collaboration des enquêtés a été excellente. Certains ont signalé que les états de gestion de leur caisse n'étaient pas disponibles trimestriellement. De façon générale, le taux de réponse a été exceptionnellement fort et toutes les grandes caisses – notamment deux ou trois ayant un actif de près de $1 milliard – ont toujours répondu, la non-réponse se limitant aux caisses comparativement plus petites. Les rectifications pour tenir compte de la non-réponse sont fondées soit sur les déclarations trimestrielles précédentes, soit sur la déclaration annuelle.

Les données de référence pour les estimations trimestrielles sont tirées de l'enquête annuelle "Régimes de pensions en fiducie, statistique financière". Chaque année, les estimations fondées sur l'enquête trimestrielle sont mises en comparaison avec les données de référence, ce qui permet d'éviter les écarts importants par rapport à l'univers. De même, quand de nouvelles caisses atteignent le cap des $5 millions dans l'enquête annuelle, on les ajoute à l'échantillon trimestriel de manière que le champ d'observation demeure élevé. Comparés avec les données de référence, les chiffres trimestriels se sont toujours révélés précis, ne s'éloignant pas de plus de 1 % des chiffres annuels.

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1971-1974

Income and expenditures	1971					1972				
	I	II	III	IV	Annual — Annuel	I	II	III	IV	Annual — Annuel
	thousands of dollars									
Income										
Employer contributions	136,259	146,476	165,331	244,384	692,450	252,886	183,922	185,553	260,086	882,447
Employee contributions	95,404	98,016	116,892	159,614	469,926	117,782	124,661	129,557	151,926	523,926
Total	231,663	244,492	282,223	403,998	1,162,376	370,668	308,583	315,110	412,012	1,406,373
Investment income	142,881	160,715	144,232	215,836	663,664	148,892	191,447	148,751	239,379	728,469
Net profit on sale of securities.	10,233	10,242	7,778	17,502	45,755	23,752	20,267	18,339	32,112	94,470
Miscellaneous	4,979	6,259	946	1,259	13,443	1,972	1,354	1,625	1,767	6,718
Total	158,093	177,216	152,956	234,597	722,862	174,616	213,068	168,715	273,258	829,657
Total income	389,756	421,708	435,179	638,595	1,885,238	545,284	521,651	483,825	685,270	2,236,030
Expenditures										
Pension payments out of funds	103,340	111,426	117,057	136,233	468,056	135,949	136,905	142,018	146,361	561,233
Cost of pensions purchased	4,705	5,746	4,658	4,886	19,995	5,892	5,730	6,258	6,193	24,073
Cash withdrawals	27,446	28,479	30,648	34,458	121,031	27,686	28,711	29,180	31,667	117,244
Administration costs	2,832	3,212	3,724	3,717	13,485	3,921	4,292	4,327	5,163	17,703
Net loss on sale of securities	28,816	12,801	23,037	23,856	88,510	13,256	10,358	10,860	18,629	53,103
Other expenditures	8,530	3,428	4,155	7,845	23,958	4,213	5,215	13,815	5,531	28,774
Total expenditures	175,669	165,092	183,279	210,995	735,035	190,917	191,211	206,458	213,544	802,130

P Preliminary figures.

Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions 1971-1974

1973					1974				Revenue et dépenses
I	II	III	IV	Annual — Annuel	I	II	III	IV[P]	
									Revenue
270,116	214,403	218,188	437,625	1,140,332	272,206	300,893	331,024	467,140	Cotisations des employeurs
134,360	137,099	140,428	189,698	601,585	147,753	163,525	155,966	212,521	Cotisations des employés
404,476	351,502	358,616	627,323	1,741,917	419,959	464,418	486,990	679,661	Total
174,379	264,112	188,071	285,310	911,872	214,979	278,112	231,768	351,966	Revenue de placements
37,339	19,405	23,487	33,640	113,871	23,552	12,333	16,754	16,361	Bénéfice net sur la vente de titres.
4,818	3,770	2,406	6,250	17,244	4,504	2,832	7,514	2,952	Divers
216,536	287,287	213,964	325,200	1,042,987	243,035	293,277	256,036	371,279	Total
621,012	638,789	572,580	952,523	2,784,904	662,994	757,695	743,026	1,050,940	Revenue total
									Dépenses
147,027	150,831	160,281	173,764	631,903	171,803	187,838	183,342	198,666	Versements de pensions puisés dans la caisse.
19,289	6,500	5,066	4,899	35,754	5,685	4,873	5,447	9,331	Coût des pensions achetées
30,759	33,662	36,516	50,915	151,852	45,287	48,154	48,850	53,454	Retraits en espèces
4,527	4,322	4,749	5,030	18,628	5,132	5,309	4,836	5,625	Frais d'administration
7,741	15,298	7,517	11,037	41,593	16,229	24,353	21,087	36,993	Perte nette sur la vente de titres
23,350	4,572	4,139	1,899	33,960	5,832	51,460	7,943	2,995	Autres dépenses
232,693	215,185	218,268	247,544	913,690	249,968	321,987	271,505	307,064	Total des dépenses

P Nombres provisoires.

Quarterly Estimates of Assets held by Trusteed Pension Funds 1971-1974

Assets (book value)	1971				1972			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	thousands of dollars							
Pooled funds	798,140	806,283	864,718	908,547	904,428	921,005	931,030	954,854
Mutual funds	51,486	53,672	51,569	53,456	60,380	60,441	61,832	64,129
Segregated funds of insurance companies.	..	..	..	..	..	..	..	..
Bonds	5,993,755	6,094,541	6,186,483	6,427,645	6,668,859	6,788,231	6,875,169	7,116,835
Stocks	2,748,171	2,861,074	3,007,733	3,142,902	3,327,643	3,467,850	3,602,956	3,769,706
Mortgages	1,062,826	1,080,747	1,101,950	1,162,719	1,212,496	1,242,945	1,266,374	1,307,796
Real estate and leasebacks	48,951	49,341	48,861	52,329	47,848	48,023	48,430	48,656
Miscellaneous	583,005	603,460	638,065	686,574	577,420	594,631	617,520	579,794
Total	11,286,334	11,549,118	11,899,379	12,434,172	12,799,074	13,123,126	13,403,311	13,841,770

.. Figures not available.
P Preliminary figures.

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions 1971-1974

1971				1974				Éléments d'actif (valeur comptable)
I	II	III	IV	I	II	III	IV[p]	
milliers de dollars								
990,096	999,691	1,025,442	1,053,676	1,074,595	1,094,906	1,121,631	1,162,722	Placements dans des caisses communes.
67,319	57,921	57,775	52,910	54,018	52,216	51,121	45,012	Placements dans les fonds mutuels.
..	..	..	..	161,355	172,906	162,640	198,603	Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance.
7,219,118	7,376,218	7,456,667	7,795,740	7,919,217	8,126,291	8,317,278	8,748,650	Obligations
4,013,107	4,120,372	4,239,177	4,405,594	4,481,742	4,569,481	4,679,045	4,746,239	Actions
1,371,287	1,400,136	1,461,162	1,542,289	1,621,679	1,724,145	1,799,350	1,921,149	Hypothèques
48,082	46,939	48,937	49,494	51,375	52,136	52,713	54,134	Immeubles et rétrolocations
797,772	856,239	923,758	1,084,962	1,161,693	1,192,320	1,267,425	1,309,083	Divers
14,506,781	14,857,516	15,212,918	15,984,665	16,525,674	16,984,401	17,451,203	18,185,592	Actif total

.. Nombres indisponibles.
p Nombres provisoires.

CATALOGUE 74-001 QUARTERLY — TRIMESTRIELLE Vol. 3, No. 1

Statistics Canada
Statistique Canada

Price: 35 cents, $1.40 a year

Prix: 35 cents, $1.40 par année

QUARTERLY SURVEY OF TRUSTEED PENSION PLANS 1st QUARTER 1975

Financial information showing income, expenditures and assets of trusteed pension funds has been published annually since 1957. In the intervening years these funds have grown at a phenomenal rate establishing trusteed pension funds as one of the largest and fastest growing financial institutions in the country. Assets which had a book value of $2.3 billion in 1957 have snowballed to a record level of over $18 billion in 1974 and cash flows into these funds have increased in a similarly dramatic fashion. Combined contributions from employers and employees have grown from $390 million in 1960 to over $2.0 billion in 1974 and as pension plans matured, cash outflow in the form of pension payments increased. However, notwithstanding this increasing outflow by the late sixties and early seventies, assets were growing at the rate of over $2 billion annually. Accumulations of this magnitude not only constitute a significant portion of gross personal savings but are one of the key sources for investment capital.

With cash flows of over $2 billion annually, and every indication that this will continue to grow over the foreseeable future, there was an obvious need and demand for data on a more frequent basis than annually so as to more adequately measure the impact of these funds on the economy. It was to meet this demand that this quarterly report of trusteed pension funds was developed.

ENQUÊTE TRIMESTRIELLE SUR LES RÉGIMES DE PENSIONS EN FIDUCIE 1er TRIMESTRE, 1975

Nous publions chaque année depuis 1957 des renseignements financiers indiquant le revenu, les dépenses et l'actif des caisses de retraite en fiducie. Pendant cette période, ces caisses ont connu une croissance phénoménale qui en a fait l'une des institutions financières les plus importantes et les plus dynamiques du pays. Leur actif, qui avait une valeur comptable de $2.3 milliards en 1957, s'est grossi jusqu'à un niveau record de plus de $18 milliards en 1974 et les mouvements de trésorerie en faveur de ces caisses ont connu la même croissance spectaculaire. Les cotisations réunies des employeurs et des salariés sont passées de $390 millions en 1960 à plus de $2 milliards en 1974 et, au fur et à mesure que les caisses de retraite arrivaient à échéance, les sorties de capitaux sous forme de paiements de pensions se sont accrues. Toutefois, malgré cette augmentation des sorties, à la fin des années 60 et au début des années 70, l'actif croissait au rythme de plus de $2 milliards par an. Des accumulations d'une telle ampleur constituent non seulement une partie appréciable de l'épargne personnelle brute, mais encore l'une des sources fondamentales de capital de placement.

Des mouvements de trésorerie de plus de $2 milliards par an, qui, suivant toute vraisemblance, devraient continuer à s'accroître dans l'avenir prévisible, ont fait naître un besoin et une demande de données plus fréquentes qui permettraient de mesurer plus exactement l'influence de ces caisses dans l'économie nationale. C'est pour répondre à cette demande que nous avons préparé ce bulletin trimestriel sur les caisses de retraite en fiducie.

July - 1975 - Juillet
5-4202-505

Published by Authority of the Minister of Industry, Trade and Commerce
Statistics Canada should be credited when republishing all or any part of this document

Publication autorisée par le ministre de l'Industrie et du Commerce
Reproduction autorisée sous réserve d'indication de la source: Statistique Canada

This "Quarterly Survey of Trusteed Pension Plans" introduces a new statistical series showing estimates of income, expenditures and total portfolio holdings in broad categories. To provide some historical background on quarterly patterns and trends, included in this report are quarterly data from 1971 onward. The survey covers a group of funds selected from the annual survey and provides the basis for producing universe estimates to give advance information on the trends in the financial activities of this large pool of funds.

Ce numéro de "Enquête trimestrielle sur les régimes de pensions en fiducie" constitue le lancement d'une nouvelle série statistique donnant des estimations du revenu, des dépenses et de l'avoir total en portefeuille, par grande catégorie. Nous présentons ici les données trimestrielles remontant à 1971 de manière à faire ressortir les tendances trimestrielles passées. L'enquête porte sur un groupe de caisses choisies à partir de l'enquête annuelle et forme la base des estimations qui constituent des renseignements préliminaires sur les tendances générales de l'activité financière de ce grand nombre de caisses.

Scope and Description of Survey

According to the annual survey the distribution of trusteed pension funds is sharply skewed both in terms of members and assets held. Characteristically, most pension funds, indeed over 90% of them, have relatively few members and relatively small portfolio holdings. Although there are only a few large funds most of the financial activity is centered in these and because of and directly related to the size of their membership, a major portion of contributions are channelled into them so that as a group they have the greatest concentration of accumulated assets. For example in 1971, out of just under 4,000 funds that were in operation in that year 272 funds — only 7% of the total — accounted for most of the portfolio holdings with aggregate assets valued at $10.9 billion compared with $12.5 billion for the entire universe. In other words 85% of the assets were held by these 272 plans accounting for 85% of the contributions and 81% of the expenditures.

With this heavy concentration in a small segment of the total universe it is possible to limit the survey to a small group of respondents and yet provide an adequate data base for developing reliable universe estimates. This new statistical series is therefore based on a survey of the large pension funds defined as those funds having assets of $5 million or over. On this basis the survey is limited to a manageable group so that data can be collected, processed and analysed within very tight time constraints. Two weeks after the close of each quarter questionnaires are mailed out; collection, editing and tabulation takes about another six weeks, so that estimates are produced and released by the end of the following quarter.

Universe estimates are developed by using the survey results as the base, supplemented with adjustments to reflect the widely divergent investment pattern of the small funds whose portfolios are valued at under $5 million. Whereas assets in the larger funds are distributed among stocks, bonds, mortgages etc., the small funds tend to be more heavily invested in pooled pension

Portée et méthodologie de l'enquête

Suivant l'enquête annuelle, la distribution des caisses de retraite en fiducie est très asymétrique, tant en ce qui concerne le nombre de participants qu'en ce qui concerne l'avoir détenu. Chose caractéristique, la plupart des caisses de retraite, voire plus de 90 % d'entre elles, comptent relativement peu de membres et ont un portefeuille relativement mince. Bien qu'il y ait peu de grandes caisses, la majeure partie de l'activité financière y est concentrée; en raison du nombre de leurs membres (et en proportion directe de ce nombre) elles sont les bénéficiaires d'une grande partie des cotisations, et, de ce fait, c'est là que se trouve la plus forte concentration des avoirs accumulés. Ainsi, en 1971, sur un peu moins de 4,000 caisses en activité, 272, soit seulement 7 % du total, détenaient la plus grande partie du portefeuille total, avec un actif global de $10.9 milliards contre $12.5 milliards pour l'ensemble de l'univers. En d'autres termes, ces 272 régimes détenaient 85 % de l'actif, recevaient 85 % des cotisations et faisaient 81 % des dépenses.

En raison de cette forte concentration dans un petit segment de l'univers, il est possible de limiter l'enquête à un petit groupe d'enquêtés, tout en constituant une base de données suffisantes pour établir des estimations fiables pour l'ensemble de l'univers. Cette nouvelle série statistique est donc fondée sur une enquête auprès des grandes caisses de retraite, c'est-à-dire celles dont l'actif est de $5 millions ou plus. Ainsi, l'enquête se limite à un groupe maniable, de sorte qu'il y a moyen de collecter, d'exploiter et d'analyser les données dans de très courts délais. Deux semaines après la fin de chaque trimestre, les questionnaires sont expédiés par la poste; la collecte, le contrôle et l'exploitation prennent environ six autres semaines, de sorte que les estimations sont publiées à la fin du trimestre suivant.

Pour établir les estimations pour l'univers, on utilise les résultats de l'enquête, auxquels on apporte certains ajustements pour tenir compte de divergences considérables dans les régimes de placement des petites caisses dont le portefeuille vaut moins de $5 millions. Alors que l'actif des grandes caisses est réparti en actions, obligations hypothèques, etc., les petites caisses tendent à investir davantage dans les caisses

funds in a proportion closely related to size – the smaller the fund the higher the proportion in pooled funds. Those whose holdings are under $100,000 in aggregate have two thirds of their portfolio in pooled funds; those with holdings averaging around $500,000 have about half in pooled funds; and for those with assets averaging around $3 million the proportion drops to about one quarter.

Data for these smaller groups cannot be obtained via a survey since few, if any, maintain quarterly records. Consequently, for quarterly estimates the smaller funds are divided into three size groups by value of assets held as shown in the last annual survey, namely under $100,000; $100,000 – $999,999; and $1 million – $5 million. It is assumed that the growth rate for each of these size groups will be the same as in the previous year and therefore the difference between the projected income and expenditures in each category is taken to be the estimated current year cash flow available for investment. For the quarterly estimates one fourth of the projected cash flow in each size group is then added to the portfolio components in the same ratio as recorded in the last annual survey, these figures are then combined with the data compiled through the quarterly survey to produce the universe estimates.

Cooperation in this survey has been very good indeed. A few respondents reported that management statements for their funds were not available on a quarterly basis. Generally speaking, the response rate has been exceptionally high and certainly all of the large funds – these include two or three with assets at or near $1 billion – consistently reply, with the non-response limited to the comparatively smaller funds. Adjustments for the non-response are based either on previous quarterly returns or on the annual report.

The benchmark for the quarterly estimates is the annual survey "Trusteed Pension Plans, Financial Statistics". Each year the estimates based on the quarterly survey are compared with the benchmark to evaluate discrepancies, if any, from the universe. Also when new funds reach the $5 million level as recorded in the annual survey these are added to the quarterly selection so that the level of coverage will remain high. When compared with the benchmark the quarterly estimates have consistently been accurate to within 1% of the annual figures.

communes dans une proportion étroitement proportionnelle à leur taille: plus la caisse est petite et plus elle place une forte proportion de ses avoirs dans des caisses communes. Celles dont l'avoir total est de moins de $100,000 ont les deux tiers de leur portefeuille dans des caisses communes; celles dont l'avoir moyen se situe autour de $500,000 ont à peu près la moitié de leur avoir dans des caisses communes; pour celles dont l'actif se situe autour de $3 millions la proportion tombe à environ un quart.

Il es impossible d'obtenir des données pour ces petits groupes par le moyen d'une enquête, vu que très peu de ces caisses ont des dossiers trimestriels. Par conséquent, pour les estimations trimestrielles, les petites caisses sont divisées en trois groupes de taille en fonction de la valeur de leur actif tel qu'il ressort de la dernière enquête annuelle, à savoir: moins de $100,000, $100,000 – $999,999 et $1 million – $5 millions. On suppose que le taux de croissance de chacun de ces groupes de taille sera le même que l'année précédente; par conséquent, la différence entre le revenu et les dépenses projetés dans chaque catégorie constitue l'estimation des mouvements de trésorerie de l'année courante qui sont disponibles pour les placements. Pour les estimations trimestrielles, un quart du mouvement de trésorerie projeté dans chaque groupe de taille est ensuite ajouté aux divers éléments du portefeuille suivant la même répartition que lors de la dernière enquête annuelle. Ensuite on combine ces chiffres avec les données réunies lors de l'enquête trimestrielle, ce qui donne les estimations de l'univers.

La collaboration des enquêtés a été excellente. Certains ont signalé que les états de gestion de leur caisse n'étaient pas disponibles trimestriellement. De façon générale, le taux de réponse a été exceptionnellement fort et toutes les grandes caisses – notamment deux ou trois ayant un actif de près de $1 milliard – ont toujours répondu, la non-réponse se limitant aux caisses comparativement plus petites. Les rectifications pour tenir compte de la non-réponse sont fondées soit sur les déclarations trimestrielles précédentes, soit sur la déclaration annuelle.

Les données de référence pour les estimations trimestrielles sont tirées de l'enquête annuelle "Régimes de pensions en fiducie, statistique financière". Chaque année, les estimations fondées sur l'enquête trimestrielle sont mises en comparaison avec les données de référence, ce qui permet d'éviter les écarts importants par rapport à l'univers. De même, quand de nouvelles caisses atteignent le cap des $5 millions dans l'enquête annuelle, on les ajoute à l'échantillon trimestriel de manière que le champ d'observation demeure élevé. Comparés avec les données de référence, les chiffres trimestriels se sont toujours révélés précis, ne s'éloignant pas de plus de 1 % des chiffres annuels.

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1972-1975

Income and expenditures	1972					1973				
	I	II	III	IV	Annual — Annuel	I	II	III	IV	Annual — Annuel
	thousands of dollars									
Income										
Employer contributions	252,886	183,922	185,553	260,086	882,447	270,116	214,403	218,188	437,625	1,140,332
Employee contributions	117,782	124,661	129,557	151,926	523,926	134,360	137,099	140,428	189,698	601,585
Total	370,668	308,583	315,110	412,012	1,406,373	404,476	351,502	358,616	627,323	1,741,917
Investment income	148,892	191,447	148,751	239,379	728,469	174,379	264,112	188,071	285,310	911,872
Net profit on sale of securities.	23,752	20,267	18,339	32,112	94,470	37,339	19,405	23,487	33,640	113,871
Miscellaneous	1,972	1,354	1,625	1,767	6,718	4,818	3,770	2,406	6,250	17,244
Total	174,616	213,068	168,715	273,258	829,657	216,536	287,287	213,964	325,200	1,042,987
Total income	545,284	521,651	483,825	685,270	2,236,030	621,012	638,789	572,580	952,523	2,784,904
Expenditures										
Pension payments out of funds	135,949	136,905	142,018	146,361	561,233	147,027	150,831	160,281	173,764	631,903
Cost of pensions purchased	5,892	5,703	6,258	6,193	24,073	19,289	6,500	5,066	4,899	35,754
Cash withdrawals	27,686	28,711	29,180	31,667	117,244	30,759	33,662	36,516	50,915	151,852
Administration costs	3,921	4,292	4,327	5,163	17,703	4,527	4,322	4,749	5,030	18,628
Net loss on sale of securities	13,256	10,358	10,860	18,629	53,103	7,741	15,298	7,517	11,037	41,593
Other expenditures	4,213	5,215	13,815	5,531	28,774	23,350	4,572	4,139	1,899	33,960
Total expenditures	190,917	191,211	206,458	213,544	802,130	232,693	215,185	218,268	247,544	913,690

P Preliminary figures.

Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions 1972-1975

1974					1975	Revenue et dépenses
I	II	III	IV[P]	Annuel[P] — Annuel[P]	I[P]	
milliers de dollars						
						Revenue
272,206	300,893	331,024	467,140	1,371,263	409,886	Cotisations des employeurs
147,753	163,525	155,966	212,521	679,765	173,029	Cotisations des employés
419,959	464,418	486,990	679,661	2,051,028	582,915	Total
214,979	278,112	231,768	351,966	1,076,825	224,636	Revenue de placements
23,552	12,333	16,754	16,361	69,000	18,586	Bénéfice net sur la vente de titres.
4,504	2,832	7,514	2,952	17,802	3,418	Divers
243,035	293,277	256,036	371,279	1,163,627	246,640	Total
662,994	757,695	743,026	1,050,940	3,214,655	829,555	Revenue total
						Dépenses
171,803	187,838	183,342	198,666	741,649	196,539	Versements de pensions puisés dans la caisse.
5,685	4,873	5,447	9,331	25,336	[illegible]	Coût des pensions achetées
45,287	48,154	48,850	53,454	195,745	[illegible]	Retraits en espèces
5,132	5,309	4,836	5,625	20,902	[illegible]	Frais d'administration
16,229	24,353	21,087	36,993	98,662	[illegible]	Perte nette sur la vente de titres
5,832	51,460	7,943	2,995	68,230	11,338	Autres dépenses
249,968	321,987	271,505	307,064	1,150,524	298,977	Total des dépenses

P Nombres provisoires.

Quarterly Estimates of Assets held by Trusteed Pension Funds 1972-1975

Assets (book value)	1972				1973			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	thousands of dollars							
Pooled funds	904,428	921,005	931,030	954,854	990,096	999,691	1,025,442	1,053,676
Mutual funds	60,380	60,441	61,832	64,129	67,319	57,921	57,775	52,910
Segregated funds of insurance companies.	..	..	..	..	..	..	..	..
Bonds	6,668,859	6,788,231	6,875,169	7,116,835	7,219,118	7,376,218	7,456,667	7,795,740
Stocks	3,327,643	3,467,850	3,602,956	3,769,706	4,013,107	4,120,372	4,239,177	4,405,594
Mortgages	1,212,496	1,242,945	1,266,374	1,307,796	1,371,287	1,400,136	1,461,162	1,542,289
Real estate and leasebacks	47,848	48,023	48,430	48,656	48,082	46,939	48,937	49,494
Miscellaneous	577,420	594,631	617,520	579,794	797,772	856,239	923,758	1,084,962
Total	12,799,074	13,123,126	13,403,311	13,841,770	14,506,781	14,857,516	15,212,918	15,984,665

.. Figures not available.
P Preliminary figures.

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions 1972-1975

1974				1975	Éléments d'actif (valeur comptable)
I	II	III	IVP	IP	
milliers de dollars					
1,074,595	1,094,906	1,121,631	1,162,722	1,184,038	Placements dans des caisses communes.
54,018	52,216	51,121	45,012	43,749	Placements dans les fonds mutuels.
161,355	172,906	162,640	198,603	199,310	Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance
7,919,217	8,126,291	8,317,278	8,748,650	8,988,683	Obligations
4,481,742	4,569,481	4,679,045	4,746,239	4,856,101	Actions
1,621,679	1,724,145	1,799,350	1,921,149	2,003,089	Hypothèques
51,375	52,136	52,713	54,134	54,753	Immeubles et rétrolocations
1,161,693	1,192,320	1,267,425	1,309,083	1,378,672	Divers
16,525,674	16,984,401	17,451,203	18,185,592	18,708,395	Actif total

.. Nombres indisponibles.
P Nombres provisoires.

CATALOGUE 74-001 QUARTERLY — TRIMESTRIELLE Vol. 3, No. 2

Statistics Canada
Statistique Canada

LIBRARY
OCT 21 1975
UNIVERSITY

Price: 35 cents, $1.40 a year

Prix: 35 cents, $1.40 par année

QUARTERLY SURVEY OF TRUSTEED PENSION PLANS 2nd QUARTER 1975

Financial information showing income, expenditures and assets of trusteed pension funds has been published annually since 1957. In the intervening years these funds have grown at a phenomenal rate establishing trusteed pension funds as one of the largest and fastest growing financial institutions in the country. Assets which had a book value of $2.3 billion in 1957 have snowballed to a record level of over $18 billion in 1974 and cash flows into these funds have increased in a similarly dramatic fashion. Combined contributions from employers and employees have grown from $390 million in 1960 to over $2.0 billion in 1974 and as pension plans matured, cash outflow in the form of pension payments increased. However, notwithstanding this increasing outflow by the late sixties and early seventies, assets were growing at the rate of over $2 billion annually. Accumulations of this magnitude not only constitute a significant portion of gross personal savings but are one of the key sources for investment capital.

With cash flows of over $2 billion annually, and every indication that this will continue to grow over the foreseeable future, there was an obvious need and demand for data on a more frequent basis than annually so as to more adequately measure the impact of these funds on the economy. It was to meet this demand that this quarterly report of trusteed pension funds was developed.

ENQUÊTE TRIMESTRIELLE SUR LES RÉGIMES DE PENSIONS EN FIDUCIE 2e TRIMESTRE, 1975

Nous publions chaque année depuis 1957 des renseignements financiers indiquant le revenu, les dépenses et l'actif des caisses de retraite en fiducie. Pendant cette période, ces caisses ont connu une croissance phénoménale qui en a fait l'une des institutions financières les plus importantes et les plus dynamiques du pays. Leur actif, qui avait une valeur comptable de $2.3 milliards en 1957, s'est grossi jusqu'à un niveau record de plus de $18 milliards en 1974 et les mouvements de trésorerie en faveur de ces caisses ont connu la même croissance spectaculaire. Les cotisations réunies des employeurs et des salariés sont passées de $390 millions en 1960 à plus de $2 milliards en 1974 et, au fur et à mesure que les caisses de retraite arrivaient à échéance, les sorties de capitaux sous forme de paiements de pensions se sont accrues. Toutefois, malgré cette augmentation des sorties, à la fin des années 60 et au début des années 70, l'actif croissait au rythme de plus de $2 milliards par an. Des accumulations d'une telle ampleur constituent non seulement une partie appréciable de l'épargne personnelle brute, mais encore l'une des sources fondamentales de capital de placement.

Des mouvements de trésorerie de plus de $2 milliards par an, qui, suivant toute vraisemblance, devraient continuer à s'accroître dans l'avenir prévisible, ont fait naître un besoin et une demande de données plus fréquentes qui permettraient de mesurer plus exactement l'influence de ces caisses dans l'économie nationale. C'est pour répondre à cette demande que nous avons préparé ce bulletin trimestriel sur les caisses de retraite en fiducie.

October - 1975 - Octobre
5-4202-505

lished by Authority of the Minister of Industry, Trade and Commerce
stics Canada should be credited when republishing all or any part of this document

Publication autorisée par le ministre de l'Industrie et du Commerce
Reproduction autorisée sous réserve d'indication de la source: Statistique Canada

This "Quarterly Survey of Trusteed Pension Plans" introduces a new statistical series showing estimates of income, expenditures and total portfolio holdings in broad categories. To provide some historical background on quarterly patterns and trends, included in this report are quarterly data from 1971 onward. The survey covers a group of funds selected from the annual survey and provides the basis for producing universe estimates to give advance information on the trends in the financial activities of this large pool of funds.

Ce numéro de "Enquête trimestrielle sur les régimes de pensions en fiducie" constitue le lancement d'une nouvelle série statistique donnant des estimations du revenu, des dépenses et de l'avoir total en portefeuille, par grande catégorie. Nous présentons ici les données trimestrielles remontant à 1971 de manière à faire ressortir les tendances trimestrielles passées. L'enquête porte sur un groupe de caisses choisies à partir de l'enquête annuelle et forme la base des estimations qui constituent des renseignements préliminaires sur les tendances générales de l'activité financière de ce grand nombre de caisses.

Scope and Description of Survey

According to the annual survey the distribution of trusteed pension funds is sharply skewed both in terms of members and assets held. Characteristically, most pension funds, indeed over 90% of them, have relatively few members and relatively small portfolio holdings. Although there are only a few large funds most of the financial activity is centered in these and because of and directly related to the size of their membership, a major portion of contributions are channelled into them so that as a group they have the greatest concentration of accumulated assets. For example in 1971, out of just under 4,000 funds that were in operation in that year 272 funds — only 7% of the total — accounted for most of the portfolio holdings with aggregate assets valued at $10.9 billion compared with $12.5 billion for the entire universe. In other words 85% of the assets were held by these 272 plans accounting for 85% of the contributions and 81% of the expenditures.

With this heavy concentration in a small segment of the total universe it is possible to limit the survey to a small group of respondents and yet provide an adequate data base for developing reliable universe estimates. This new statistical series is therefore based on a survey of the large pension funds defined as those funds having assets of $5 million or over. On this basis the survey is limited to a manageable group so that data can be collected, processed and analysed within very tight time constraints. Two weeks after the close of each quarter questionnaires are mailed out; collection, editing and tabulation takes about another six weeks, so that estimates are produced and released by the end of the following quarter.

Universe estimates are developed by using the survey results as the base, supplemented with adjustments to reflect the widely divergent investment pattern of the small funds whose portfolios are valued at under $5 million. Whereas assets in the larger funds are distributed among stocks, bonds, mortgages etc., the small funds tend to be more heavily invested in pooled pension

Portée et méthodologie de l'enquête

Suivant l'enquête annuelle, la distribution des caisses de retraite en fiducie est très asymétrique, tant en ce qui concerne le nombre de participants qu'en ce qui concerne l'avoir détenu. Chose caractéristique, la plupart des caisses de retraite, voire plus de 90 % d'entre elles, comptent relativement peu de membres et ont un portefeuille relativement mince. Bien qu'il y ait peu de grandes caisses, la majeure partie de l'activité financière y est concentrée; en raison du nombre de leurs membres (et en proportion directe de ce nombre) elles sont les bénéficiaires d'une grande partie des cotisations, et, de ce fait, c'est là que se trouve la plus forte concentration des avoirs accumulés. Ainsi, en 1971, sur un peu moins de 4,000 caisses en activité, 272, soit seulement 7 % du total, détenaient la plus grande partie du portefeuille total, avec un actif global de $10.9 milliards contre $12.5 milliards pour l'ensemble de l'univers. En d'autres termes, ces 272 régimes détenaient 85 % de l'actif, recevaient 85 % des cotisations et faisaient 81 % des dépenses.

En raison de cette forte concentration dans un petit segment de l'univers, il est possible de limiter l'enquête à un petit groupe d'enquêtés, tout en constituant une base de données suffisantes pour établir des estimations fiables pour l'ensemble de l'univers. Cette nouvelle série statistique est donc fondée sur une enquête auprès des grandes caisses de retraite, c'est-à-dire celles dont l'actif est de $5 millions ou plus. Ainsi, l'enquête se limite à un groupe maniable, de sorte qu'il y a moyen de collecter, d'exploiter et d'analyser les données dans de très courts délais. Deux semaines après la fin de chaque trimestre, les questionnaires sont expédiés par la poste; la collecte, le contrôle et l'exploitation prennent environ six autres semaines, de sorte que les estimations sont publiées à la fin du trimestre suivant.

Pour établir les estimations pour l'univers, on utilise les résultats de l'enquête, auxquels on apporte certains ajustements pour tenir compte de divergences considérables dans les régimes de placement des petites caisses dont le portefeuille vaut moins de $5 millions. Alors que l'actif des grandes caisses est réparti en actions, obligations, hypothèques, etc., les petites caisses tendent à investir davantage dans les caisses

funds in a proportion closely related to size — the smaller the fund the higher the proportion in pooled funds. Those whose holdings are under $100,000 in aggregate have two thirds of their portfolio in pooled funds; those with holdings averaging around $500,000 have about half in pooled funds; and for those with assets averaging around $3 million the proportion drops to about one quarter.

Data for these smaller groups cannot be obtained via a survey since few, if any, maintain quarterly records. Consequently, for quarterly estimates the smaller funds are divided into three size groups by value of assets held as shown in the last annual survey, namely under $100,000; $100,000 — $999,999; and $1 million — $5 million. It is assumed that the growth rate for each of these size groups will be the same as in the previous year and therefore the difference between the projected income and expenditures in each category is taken to be the estimated current year cash flow available for investment. For the quarterly estimates one fourth of the projected cash flow in each size group is then added to the portfolio components in the same ratio as recorded in the last annual survey, these figures are then combined with the data compiled through the quarterly survey to produce the universe estimates.

Cooperation in this survey has been very good indeed. A few respondents reported that management statements for their funds were not available on a quarterly basis. Generally speaking, the response rate has been exceptionally high and certainly all of the large funds — these include two or three with assets at or near $1 billion — consistently reply, with the non-response limited to the comparatively smaller funds. Adjustments for the non-response are based either on previous quarterly returns or on the annual report.

The benchmark for the quarterly estimates is the annual survey "Trusteed Pension Plans, Financial Statistics". Each year the estimates based on the quarterly survey are compared with the benchmark to evaluate discrepancies, if any, from the universe. Also when new funds reach the $5 million level as recorded in the annual survey these are added to the quarterly selection so that the level of coverage will remain high. When compared with the benchmark the quarterly estimates have consistently been accurate to within 1% of the annual figures.

communes dans une proportion étroitement proportionnelle à leur taille: plus la caisse est petite et plus elle place une forte proportion de ses avoirs dans des caisses communes. Celles dont l'avoir total est de moins de $100,000 ont les deux tiers de leur portefeuille dans des caisses communes; celles dont l'avoir moyen se situe autour de $500,000 ont à peu près la moitié de leur avoir dans des caisses communes; pour celles dont l'actif se situe autour de $3 millions la proportion tombe à environ un quart.

Il es impossible d'obtenir des données pour ces petits groupes par le moyen d'une enquête, vu que très peu de ces caisses ont des dossiers trimestriels. Par conséquent, pour les estimations trimestrielles, les petites caisses sont divisées en trois groupes de taille en fonction de la valeur de leur actif tel qu'il ressort de la dernière enquête annuelle, à savoir: moins de $100,000, $100,000 — $999,999 et $1 million — $5 millions. On suppose que le taux de croissance de chacun de ces groupes de taille sera le même que l'année précédente; par conséquent, la différence entre le revenu et les dépenses projetés dans chaque catégorie constitue l'estimation des mouvements de trésorerie de l'année courante qui sont disponibles pour les placements. Pour les estimations trimestrielles, un quart du mouvement de trésorerie projeté dans chaque groupe de taille est ensuite ajouté aux divers éléments du portefeuille suivant la même répartition que lors de la dernière enquête annuelle. Ensuite on combine ces chiffres avec les données réunies lors de l'enquête trimestrielle, ce qui donne les estimations de l'univers.

La collaboration des enquêtés a été excellente. Certains ont signalé que les états de gestion de leur caisse n'étaient pas disponibles trimestriellement. De façon générale, le taux de réponse a été exceptionnellement fort et toutes les grandes caisses — notamment deux ou trois ayant un actif de près de $1 milliard — ont toujours répondu, la non-réponse se limitant aux caisses comparativement plus petites. Les rectifications pour tenir compte de la non-réponse sont fondées soit sur les déclarations trimestrielles précédentes, soit sur la déclaration annuelle.

Les données de référence pour les estimations trimestrielles sont tirées de l'enquête annuelle "Régimes de pensions en fiducie, statistique financière". Chaque année, les estimations fondées sur l'enquête trimestrielle sont mises en comparaison avec les données de référence, ce qui permet d'éviter les écarts importants par rapport à l'univers. De même, quand de nouvelles caisses atteignent le cap des $5 millions dans l'enquête annuelle, on les ajoute à l'échantillon trimestriel de manière que le champ d'observation demeure élevé. Comparés avec les données de référence, les chiffres trimestriels se sont toujours révélés précis, ne s'éloignant pas de plus de 1 % des chiffres annuels.

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1972-1975

Income and expenditures	1972					1973				
	I	II	III	IV	Annual — Annuel	I	II	III	IV	Annual — Annuel
	thousands of dollars									
Income										
Employer contributions	252,886	183,922	185,553	260,086	882,447	270,116	214,403	218,188	437,625	1,140,332
Employee contributions	117,782	124,661	129,557	151,926	523,926	134,360	137,099	140,428	189,698	601,585
Total	370,668	308,583	315,110	412,012	1,406,373	404,476	351,502	358,616	627,323	1,741,917
Investment income	148,892	191,447	148,751	239,379	728,469	174,379	264,112	188,071	285,310	911,872
Net profit on sale of securities.	23,752	20,267	18,339	32,112	94,470	37,339	19,405	23,487	33,640	113,871
Miscellaneous	1,972	1,354	1,625	1,767	6,718	4,818	3,770	2,406	6,250	17,244
Total	174,616	213,068	168,715	273,258	829,657	216,536	287,287	213,964	325,200	1,042,987
Total income	545,284	521,651	483,825	685,270	2,236,030	621,012	638,789	572,580	952,523	2,784,904
Expenditures										
Pension payments out of funds	135,949	136,905	142,018	146,361	561,233	147,027	150,831	160,281	173,764	631,903
Cost of pensions purchased	5,892	5,703	6,258	6,193	24,073	19,289	6,500	5,066	4,899	35,754
Cash withdrawals	27,686	28,711	29,180	31,667	117,244	30,759	33,662	36,516	50,915	151,852
Administration costs	3,921	4,292	4,327	5,163	17,703	4,527	4,322	4,749	5,030	18,628
Net loss on sale of securities	13,256	10,358	10,860	18,629	53,103	7,741	15,298	7,517	11,037	41,593
Other expenditures	4,213	5,215	13,815	5,531	28,774	23,350	4,572	4,139	1,899	33,960
Total expenditures	190,917	191,211	206,458	213,544	802,130	232,693	215,185	218,268	247,544	913,690

P Preliminary figures.

Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions 1972-1975

1974					1975				Revenu et dépenses
I	II	III	IV[P]	Annuel[P] – Annuel[P]	I[P]	II[P]	III	IV	
milliers de dollars									
									Revenu
272,206	300,893	331,024	467,140	1,371,263	409,886	357,250			Cotisations des employeurs
147,753	163,525	155,966	212,521	679,765	173,029	190,404			Cotisations des employés
419,959	464,418	486,990	679,661	2,051,028	582,915	547,654			Total
214,979	278,112	231,768	351,966	1,076,825	224,636	344,669			Revenu de placements
23,552	12,333	16,754	16,361	69,000	18,586	16,655			Bénéfice net sur la vente de titres.
4,504	2,832	7,514	2,952	17,802	3,418	4,050			Divers
243,035	293,277	256,036	371,279	1,163,627	246,640	365,374			Total
662,994	757,695	743,026	1,050,940	3,214,655	829,555	913,028			Revenu total
									Dépenses
171,803	187,838	183,342	198,666	741,649	196,539	206,883			Versements de pensions puisés dans la caisse.
5,685	4,873	5,447	9,331	25,336	5,010	5,018			Coût des pensions achetées
45,287	48,154	48,850	53,454	195,745	45,509	47,301			Retraits en espèces
5,132	5,309	4,836	5,625	20,902	5,100	6,715			Frais d'administration
16,229	24,353	21,087	36,993	98,662	35,481	27,438			Perte nette sur la vente de titres.
5,832	51,460	7,943	2,995	68,230	11,338	2,515			Autres dépenses
249,968	321,987	271,505	307,064	1,150,524	298,977	295,870			Total des dépenses

[P] Nombres provisoires.

Quarterly Estimates of Assets held by Trusteed Pension Funds 1972-1975

Assets (book value)	1972				1973			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	thousands of dollars							
Pooled funds	904,428	921,005	931,030	954,854	990,096	999,691	1,025,442	1,053,676
Mutual funds	60,380	60,441	61,832	64,129	67,319	57,921	57,775	52,910
Segregated funds of insurance companies.	..	..	..	..	..	..	..	..
Bonds	6,668,859	6,788,231	6,875,169	7,116,835	7,219,118	7,376,218	7,456,667	7,795,740
Stocks	3,327,643	3,467,850	3,602,956	3,769,706	4,013,107	4,120,372	4,239,177	4,405,594
Mortgages	1,212,496	1,242,945	1,266,374	1,307,796	1,371,287	1,400,136	1,461,162	1,542,289
Real estate and leasebacks	47,848	48,023	48,430	48,656	48,082	46,939	48,937	49,494
Miscellaneous	577,420	594,631	617,520	579,794	797,772	856,239	923,758	1,084,962
Total	12,799,074	13,123,126	13,403,311	13,841,770	14,506,781	14,857,516	15,212,918	15,984,665

.. Figures not available.
p Preliminary figures.

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions 1972-1975

1974				1975				Éléments d'actif (valeur comptable)
I	II	III	IV	I[p]	II[p]	III	IV	
milliers de dollars								
1,074,595	1,094,906	1,121,631	1,162,722	1,184,038	1,212,967			Placements dans des caisses communes.
54,018	52,216	51,121	45,012	43,749	36,742			Placements dans les fonds mutuels.
161,355	172,906	162,640	198,603	199,310	210,151			Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance
7,919,217	8,126,291	8,317,278	8,748,650	8,988,683	9,327,683			Obligations
4,481,742	4,569,481	4,679,045	4,746,239	4,856,101	4,958,094			Actions
1,621,679	1,724,145	1,799,350	1,921,149	2,003,089	2,082,545			Hypothèques
51,375	52,136	52,713	54,134	54,753	94,943			Immeubles et rétrolocations
1,161,693	1,192,320	1,267,425	1,309,083	1,378,672	1,433,193			Divers
16,525,674	16,984,401	17,451,203	18,185,592	18,708,395	19,356,318			Actif total

.. Nombres indisponibles
p Nombres provisoires.

CATALOGUE 74-001 QUARTERLY — TRIMESTRIELLE Vol. 3, No. 3-4

Government Publications

Statistics Canada
Statistique Canada

APR - 9 1976

Price: 35 cents, $1.40 a year

Prix: 35 cents, $1.40 par année

QUARTERLY SURVEY OF TRUSTEED PENSION PLANS 3rd AND 4th QUARTER 1975

Financial information showing income, expenditures and assets of trusteed pension funds has been published annually since 1957. In the intervening years these funds have grown at a phenomenal rate establishing trusteed pension funds as one of the largest and fastest growing financial institutions in the country. Assets which had a book value of $2.3 billion in 1957 have snowballed to a record level of over $20 billion in 1975 and cash flows into these funds have increased in a similarly dramatic fashion. Combined contributions from employers and employees have grown from $390 million in 1960 to over $2.5 billion in 1975 and as pension plans matured, cash outflow in the form of pension payments increased. However, notwithstanding this increasing outflow by the late sixties and early seventies, assets were growing at the rate of over $2 billion annually. Accumulations of this magnitude not only constitute a significant portion of gross personal savings but are one of the key sources for investment capital.

With cash flows of over $2 billion annually, and every indication that this will continue to grow over the foreseeable future, there was an obvious need and demand for data on a more frequent basis than annually so as to more adequately measure the impact of these funds on the economy. It was to meet this demand that this quarterly report of trusteed pension funds was developed.

Note: This report was not published for the 3rd quarter of 1975 because data for most plans could not be collected due to the postal strike.

ENQUÊTE TRIMESTRIELLE SUR LES RÉGIMES DE PENSIONS EN FIDUCIE 3e ET 4e TRIMESTRE, 1975

Nous publions chaque année depuis 1957 des renseignements financiers indiquant le revenu, les dépenses et l'actif des caisses de retraite en fiducie. Pendant cette période, ces caisses ont connu une croissance phénoménale qui en a fait l'une des institutions financières les plus importantes et les plus dynamiques du pays. Leur actif, qui avait une valeur comptable de $2.3 milliards en 1957, s'est grossi jusqu'à un niveau record de plus de $20 milliards en 1975 et les mouvements de trésorerie en faveur de ces caisses ont connu la même croissance spectaculaire. Les cotisations réunies des employeurs et des salariés sont passées de $390 millions en 1960 à plus de $2.5 milliards en 1975 et, au fur et à mesure que les caisses de retraite arrivaient à échéance, les sorties de capitaux sous forme de paiements de pensions se sont accrues. Toutefois, malgré cette augmentation des sorties, à la fin des années 60 et au début des années 70, l'actif croissait au rythme de plus de $2 milliards par an. Des accumulations d'une telle ampleur constituent non seulement une partie appréciable de l'épargne personnelle brute, mais encore l'une des sources fondamentales de capital de placement.

Des mouvements de trésorerie de plus de $2 milliards par an, qui, suivant toute vraisemblance, devraient continuer à s'accroître dans l'avenir prévisible, ont fait naître un besoin et une demande de données plus fréquentes qui permettraient de mesurer plus exactement l'influence de ces caisses dans l'économie nationale. C'est pour répondre à cette demande que nous avons préparé ce bulletin trimestriel sur les caisses de retraite en fiducie.

Nota: Ce bulletin n'a pas été publié pour le 3e trimestre de 1975 vue que les données de la plupart de l'ensemble des régimes n'ont pas pu être recueillies dû à la grève des postes.

April — 1976 — Avril
5-4202-505

Published by Authority of the Minister of Industry, Trade and Commerce
Statistics Canada should be credited when republishing all or any part of this document

Publication autorisée par le ministre de l'Industrie et du Commerce
Reproduction autorisée sous réserve d'indication de la source: Statistique Canada

This "Quarterly Survey of Trusteed Pension Plans" introduces a new statistical series showing estimates of income, expenditures and total portfolio holdings in broad categories. To provide some historical background on quarterly patterns and trends, included in this report are quarterly data from 1971 onward. The survey covers a group of funds selected from the annual survey and provides the basis for producing universe estimates to give advance information on the trends in the financial activities of this large pool of funds.

Ce numéro de "Enquête trimestrielle sur les régimes de pensions en fiducie" constitue le lancement d'une nouvelle série statistique donnant des estimations du revenu, des dépenses et de l'avoir total en portefeuille, par grande catégorie. Nous présentons ici les données trimestrielles remontant à 1971 de manière à faire ressortir les tendances trimestrielles passées. L'enquête porte sur un groupe de caisses choisies à partir de l'enquête annuelle et forme la base des estimations qui constituent des renseignements préliminaires sur les tendances générales de l'activité financière de ce grand nombre de caisses.

Scope and Description of Survey

According to the annual survey the distribution of trusteed pension funds is sharply skewed both in terms of members and assets held. Characteristically, most pension funds, indeed over 90% of them, have relatively few members and relatively small portfolio holdings. Although there are only a few large funds most of the financial activity is centered in these and because of and directly related to the size of their membership, a major portion of contributions are channelled into them so that as a group they have the greatest concentration of accumulated assets. For example in 1971, out of just under 4,000 funds that were in operation in that year 272 funds — only 7% of the total — accounted for most of the portfolio holdings with aggregate assets valued at $10.9 billion compared with $12.5 billion for the entire universe. In other words 85% of the assets were held by these 272 plans accounting for 85% of the contributions and 81% of the expenditures.

With this heavy concentration in a small segment of the total universe it is possible to limit the survey to a small group of respondents and yet provide an adequate data base for developing reliable universe estimates. This new statistical series is therefore based on a survey of the large pension funds defined as those funds having assets of $5 million or over. On this basis the survey is limited to a manageable group so that data can be collected, processed and analysed within very tight time constraints. Two weeks after the close of each quarter questionnaires are mailed out; collection, editing and tabulation takes about another six weeks, so that estimates are produced and released by the end of the following quarter.

Universe estimates are developed by using the survey results as the base, supplemented with adjustments to reflect the widely divergent investment pattern of the small funds whose portfolios are valued at under $5 million. Whereas assets in the larger funds are distributed among stocks, bonds, mortgages etc., the small funds tend to be more heavily invested in pooled pension

Portée et méthodologie de l'enquête

Suivant l'enquête annuelle, la distribution des caisses de retraite en fiducie est très asymétrique, tant en ce qui concerne le nombre de participants qu'en ce qui concerne l'avoir détenu. Chose caractéristique, la plupart des caisses de retraite, voire plus de 90 % d'entre elles, comptent relativement peu de membres et ont un portefeuille relativement mince. Bien qu'il y ait peu de grandes caisses, la majeure partie de l'activité financière y est concentrée; en raison du nombre de leurs membres (et en proportion directe de ce nombre) elles sont les bénéficiaires d'une grande partie des cotisations, et, de ce fait, c'est là que se trouve la plus forte concentration des avoirs accumulés. Ainsi, en 1971, sur un peu moins de 4,000 caisses en activité, 272, soit seulement 7 % du total, détenaient la plus grande partie du portefeuille total, avec un actif global de $10.9 milliards contre $12.5 milliards pour l'ensemble de l'univers. En d'autres termes, ces 272 régimes détenaient 85 % de l'actif, recevaient 85 % des cotisations et faisaient 81 % des dépenses.

En raison de cette forte concentration dans un petit segment de l'univers, il est possible de limiter l'enquête à un petit groupe d'enquêtés, tout en constituant une base de données suffisantes pour établir des estimations fiables pour l'ensemble de l'univers. Cette nouvelle série statistique est donc fondée sur une enquête auprès des grandes caisses de retraite, c'est-à-dire celles dont l'actif est de $5 millions ou plus. Ainsi, l'enquête se limite à un groupe maniable, de sorte qu'il y a moyen de collecter, d'exploiter et d'analyser les données dans de très courts délais. Deux semaines après la fin de chaque trimestre, les questionnaires sont expédiés par la poste; la collecte, le contrôle et l'exploitation prennent environ six autres semaines, de sorte que les estimations sont publiées à la fin du trimestre suivant.

Pour établir les estimations pour l'univers, on utilise les résultats de l'enquête, auxquels on apporte certains ajustements pour tenir compte de divergences considérables dans les régimes de placement des petites caisses dont le portefeuille vaût moins de $5 millions. Alors que l'actif des grandes caisses est réparti en actions, obligations hypothèques, etc., les petites caisses tendent à investir davantage dans les caisses

funds in a proportion closely related to size — the smaller the fund the higher the proportion in pooled funds. Those whose holdings are under $100,000 in aggregate have two thirds of their portfolio in pooled funds; those with holdings averaging around $500,000 have about half in pooled funds; and for those with assets averaging around $3 million the proportion drops to about one quarter.

Data for these smaller groups cannot be obtained via a survey since few, if any, maintain quarterly records. Consequently, for quarterly estimates the smaller funds are divided into three size groups by value of assets held as shown in the last annual survey, namely under $100,000; $100,000 — $999,999; and $1 million — $5 million. It is assumed that the growth rate for each of these size groups will be the same as in the previous year and therefore the difference between the projected income and expenditures in each category is taken to be the estimated current year cash flow available for investment. For the quarterly estimates one fourth of the projected cash flow in each size group is then added to the portfolio components in the same ratio as recorded in the last annual survey, these figures are then combined with the data compiled through the quarterly survey to produce the universe estimates.

Cooperation in this survey has been very good indeed. A few respondents reported that management statements for their funds were not available on a quarterly basis. Generally speaking, the response rate has been exceptionally high and certainly all of the large funds — these include two or three with assets at or near $1 billion — consistently reply, with the non-response limited to the comparatively smaller funds. Adjustments for the non-response are based either on previous quarterly returns or on the annual report.

The benchmark for the quarterly estimates is the annual survey "Trusteed Pension Plans, Financial Statistics". Each year the estimates based on the quarterly survey are compared with the benchmark to evaluate discrepancies, if any, from the universe. Also when new funds reach the $5 million level as recorded in the annual survey these are added to the quarterly selection so that the level of coverage will remain high. When compared with the benchmark the quarterly estimates have consistently been accurate to within 1% of the annual figures.

communes dans une proportion étroitement proportionnelle à leur taille: plus la caisse est petite et plus elle place une forte proportion de ses avoirs dans des caisses communes. Celles dont l'avoir total est de moins de $100,000 ont les deux tiers de leur portefeuille dans des caisses communes; celles dont l'avoir moyen se situe autour de $500,000 ont à peu près la moitié de leur avoir dans des caisses communes; pour celles dont l'actif se situe autour de $3 millions la proportion tombe à environ un quart.

Il es impossible d'obtenir des données pour ces petits groupes par le moyen d'une enquête, vu que très peu de ces caisses ont des dossiers trimestriels. Par conséquent, pour les estimations trimestrielles, les petites caisses sont divisées en trois groupes de taille en fonction de la valeur de leur actif tel qu'il ressort de la dernière enquête annuelle, à savoir: moins de $100,000, $100,000 — $999,999 et $1 million — $5 millions. On suppose que le taux de croissance de chacun de ces groupes de taille sera le même que l'année précédente; par conséquent, la différence entre le revenu et les dépenses projetés dans chaque catégorie constitue l'estimation des mouvements de trésorerie de l'année courante qui sont disponibles pour les placements. Pour les estimations trimestrielles, un quart du mouvement de trésorerie projeté dans chaque groupe de taille est ensuite ajouté aux divers éléments du portefeuille suivant la même répartition que lors de la dernière enquête annuelle. Ensuite on combine ces chiffres avec les données réunies lors de l'enquête trimestrielle, ce qui donne les estimations de l'univers.

La collaboration des enquêtés a été excellente. Certains ont signalé que les états de gestion de leur caisse n'étaient pas disponibles trimestriellement. De façon générale, le taux de réponse a été exceptionnellement fort et toutes les grandes caisses — notamment deux ou trois ayant un actif de près de $1 milliard — ont toujours répondu, la non-réponse se limitant aux caisses comparativement plus petites. Les rectifications pour tenir compte de la non-réponse sont fondées soit sur les déclarations trimestrielles précédentes, soit sur la déclaration annuelle.

Les données de référence pour les estimations trimestrielles sont tirées de l'enquête annuelle "Régimes de pensions en fiducie, statistique financière". Chaque année, les estimations fondées sur l'enquête trimestrielle sont mises en comparaison avec les données de référence, ce qui permet d'éviter les écarts importants par rapport à l'univers. De même, quand de nouvelles caisses atteignent le cap des $5 millions dans l'enquête annuelle, on les ajoute à l'échantillon trimestriel de manière que le champ d'observation demeure élevé. Comparés avec les données de référence, les chiffres trimestriels se sont toujours révélés précis, ne s'éloignant pas de plus de 1 % des chiffres annuels.

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1972-1975

Income and expenditures	1972					1973				
	I	II	III	IV	Annual — Annuel	I	II	III	IV	Annual — Annuel
	thousands of dollars									
Income										
Employer contributions	252,886	183,922	185,553	260,086	882,447	270,116	214,403	218,188	437,625	1,140,332
Employee contributions	117,782	124,661	129,557	151,926	523,926	134,360	137,099	140,428	189,698	601,585
Total	370,668	308,583	315,110	412,012	1,406,373	404,476	351,502	358,616	627,323	1,741,917
Investment income	148,892	191,447	148,751	239,379	728,469	174,379	264,112	188,071	285,310	911,872
Net profit on sale of securities.	23,752	20,267	18,339	32,112	94,470	37,339	19,405	23,487	33,640	113,871
Miscellaneous	1,972	1,354	1,625	1,767	6,718	4,818	3,770	2,406	6,250	17,244
Total	174,616	213,068	168,715	273,258	829,657	216,536	287,287	213,964	325,200	1,042,987
Total income	545,284	521,651	483,825	685,270	2,236,030	621,012	638,789	572,580	952,523	2,784,904
Expenditures										
Pension payments out of funds	135,949	136,905	142,018	146,361	561,233	147,027	150,831	160,281	173,764	631,903
Cost of pensions purchased	5,892	5,703	6,258	6,193	24,073	19,289	6,500	5,066	4,899	35,754
Cash withdrawals	27,686	28,711	29,180	31,667	117,244	30,759	33,662	36,516	50,915	151,852
Administration costs	3,921	4,292	4,327	5,163	17,703	4,527	4,322	4,749	5,030	18,628
Net loss on sale of securities	13,256	10,358	10,860	18,629	53,103	7,741	15,298	7,517	11,037	41,593
Other expenditures	4,213	5,215	13,815	5,531	28,774	23,350	4,572	4,139	1,899	33,960
Total expenditures	190,917	191,211	206,458	213,544	802,130	232,693	215,185	218,268	247,544	913,690

P Preliminary figures.
r Revised figures.

Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions 1972-1975

1974					1975				Revenu et dépenses
I	II	III	IV[r]	Annuel[r] — Annuel[r]	I[r]	II[r]	III	IV[p]	
milliers de dollars									
									Revenu
272,206	300,893	331,024	539,646	1,443,769	406,438	363,973	347,302	598,181	Cotisations des employeurs
147,753	163,525	155,966	231,660	698,904	180,060	198,937	193,418	263,170	Cotisations des employés
419,959	464,418	486,990	771,306	2,142,673	586,498	562,910	540,720	861,351	Total
214,979	278,112	231,768	362,986	1,087,845	237,524	358,283	272,981	376,750	Revenu de placements
23,552	12,333	16,754	14,147	66,786	15,120	14,779	11,821	9,901	Bénéfice net sur la vente de titres.
4,504	2,832	7,514	3,832	18,682	3,641	3,944	2,166	4,377	Divers
243,035	293,277	256,036	380,965	1,173,313	256,285	377,006	286,968	391,028	Total
662,994	757,695	743,026	1,152,271	3,315,986	842,783	939,916	827,688	1,252,379	Revenu total
									Dépenses
171,803	187,838	183,342	203,483	746,466	200,441	209,427	220,694	221,454	Versements de pensions puisés dans la caisse.
5,685	4,873	5,447	9,807	25,812	3,798	3,575	4,285	6,068	Coût des pensions achetées
45,287	48,154	48,850	52,708	194,999	37,431	39,993	41,738	47,490	Retraits en espèces
5,132	5,309	4,836	6,180	21,457	5,185	6,786	5,262	6,607	Frais d'administration
16,229	24,353	21,087	39,589	101,258	39,471	29,198	19,550	25,498	Perte nette sur la vente de titres.
5,832	51,460	7,943	4,868	70,103	14,493	2,241	2,849	8,571	Autres dépenses
249,968	321,987	271,505	316,635	1,160,095	300,819	291,220	294,378	315,688	Total des dépenses

[p] Nombres provisoires.
[r] Nombres rectifiés.

Quarterly Estimates of Assets held by Trusteed Pension Funds 1972-1975

Assets (book value)	1972				1973			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	thousands of dollars							
Pooled funds	904,428	921,005	931,030	954,854	990,096	999,691	1,025,442	1,053,676
Mutual funds	60,380	60,441	61,832	64,129	67,319	57,921	57,775	52,910
Segregated funds of insurance companies.	..	..	..	..	..	..	..	..
Bonds	6,668,859	6,788,231	6,875,169	7,116,835	7,219,118	7,376,218	7,456,667	7,795,740
Stocks	3,327,643	3,467,850	3,602,956	3,769,706	4,013,107	4,120,372	4,239,177	4,405,594
Mortgages	1,212,496	1,242,945	1,266,374	1,307,796	1,371,287	1,400,136	1,461,162	1,542,289
Real estate and leasebacks	47,848	48,023	48,430	48,656	48,082	46,939	48,937	49,494
Miscellaneous	577,420	594,631	617,520	579,794	797,772	856,239	923,758	1,084,962
Total	12,799,074	13,123,126	13,403,311	13,841,770	14,506,781	14,857,516	15,212,918	15,984,665

.. Figures not available.
p Preliminary figures.
r Revised figures.

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions 1972-1975

1974				1975				Éléments d'actif (valeur comptable)
I	II	III	IV[r]	I[r]	II[r]	III	IV[p]	
milliers de dollars								
1,074,595	1,094,906	1,121,631	1,192,820	1,238,574	1,285,714	1,290,222	1,418,374	Placements dans des caisses communes.
54,018	52,216	51,121	40,185	37,424	33,935	30,156	32,295	Placements dans les fonds mutuels.
161,355	172,906	162,640	203,570	210,314	214,905	228,394	227,861	Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance
7,919,217	8,126,291	8,317,278	8,728,222	9,029,683	9,375,895	9,589,578	10,058,550	Obligations
4,481,742	4,569,481	4,679,045	4,785,334	4,855,619	4,961,373	5,087,851	5,231,880	Actions
1,621,679	1,724,145	1,799,350	1,926,100	2,016,117	2,099,891	2,200,965	2,372,714	Hypothèques
51,375	52,136	52,713	53,601	54,297	94,256	100,268	98,670	Immeubles et rétrolocations
1,161,693	1,192,320	1,267,425	1,403,602	1,445,601	1,488,846	1,498,354	1,513,743	Divers
16,525,674	16,984,401	17,451,203	18,333,434	18,887,629	19,554,815	20,025,788	20,954,087	Actif total

.. Nombres indisponibles
p Nombres provisoires.
r Nombres rectifiés.

CATALOGUE 74-001 QUARTERLY — TRIMESTRIELLE Vol. 4, No. 1

Statistics Canada
Statistique Canada

UNIVERSITY OF SASKATCHEWAN

Price: 35 cents, $1.40 a year

Prix: 35 cents, $1.40 par année

QUARTERLY SURVEY OF TRUSTEED PENSION PLANS 1st QUARTER 1976

Financial information showing income, expenditures and assets of trusteed pension funds has been published annually since 1957. In the intervening years these funds have grown at a phenomenal rate establishing trusteed pension funds as one of the largest and fastest growing financial institutions in the country. Assets which had a book value of $2.3 billion in 1957 have snowballed to a record level of over $20 billion in 1976 and cash flows into these funds have increased in a similarly dramatic fashion. Combined contributions from employers and employees have grown from $390 million in 1960 to over $2.5 billion in 1975 and as pension plans matured, cash outflow in the form of pension payments increased. However, notwithstanding this increasing outflow, by the late sixties and early seventies assets were growing at the rate of over $2 billion annually. Accumulations of this magnitude not only constitute a significant portion of gross personal savings but are one of the key sources for investment capital.

With cash flows of over $2 billion annually, and every indication that this will continue to grow over the foreseeable future, there was an obvious need and demand for data on a more frequent basis than annually so as to more adequately measure the impact of these funds on the economy. It was to meet this demand that this quarterly report of trusteed pension funds was developed.

ENQUÊTE TRIMESTRIELLE SUR LES RÉGIMES DE PENSIONS EN FIDUCIE 1er TRIMESTRE, 1976

Nous publions chaque année depuis 1957 des renseignements financiers indiquant le revenu, les dépenses et l'actif des caisses de retraite en fiducie. Pendant cette période, ces caisses ont connu une croissance phénoménale qui en a fait l'une des institutions financières les plus importantes et les plus dynamiques du pays. Leur actif, qui avait une valeur comptable de $2.3 milliards en 1957, s'est grossi jusqu'à un niveau record de plus de $20 milliards en 1976 et les mouvements de trésorerie en faveur de ces caisses ont connu la même croissance spectaculaire. Les cotisations réunies des employeurs et des salariés sont pas sées de $390 millions en 1960 à plus de $2.5 milliards en 1975 et, au fur et à mesure que les caisses de retraite arrivaient à échéance, les sorties de capitaux sous forme de paiements de pensions se sont accrues. Toutefois, malgré cette augmentation des sorties, à la fin des années 60 et au début des années 70, l'actif croissait au rythme de plus de $2 milliards par an. Des accumulations d'une telle ampleur constituent non seulement une partie appréciable de l'épargne personnelle brute, mais encore l'une des sources fondamentales de capital de placement.

Des mouvements de trésorerie de plus de $2 milliards par an, qui, suivant toute vraisemblance, devraient continuer à s'accroître dans l'avenir prévisible, ont fait naître un besoin et une demande de données plus fréquentes qui permettraient de mesurer plus exactement l'influence de ces caisses dans l'économie nationale. C'est pour répondre à cette demande que nous avons préparé ce bulletin trimestriel sur les caisses de retraite en fiducie.

July — 1976 — Juillet
5-4202-505

Published by Authority of the Minister of Industry, Trade and Commerce
Statistics Canada should be credited when republishing all or any part of this document

Publication autorisée par le ministre de l'Industrie et du Commerce
Reproduction autorisée sous réserve d'indication de la source: Statistique Canada

This "Quarterly Survey of Trusteed Pension Plans" introduces a new statistical series showing estimates of income, expenditures and total portfolio holdings in broad categories. To provide some historical background on quarterly patterns and trends, included in this report are quarterly data from 1973 onward. The survey covers a group of funds selected from the annual survey and provides the basis for producing universe estimates to give advance information on the trends in the financial activities of this large pool of funds.

Ce numéro de "Enquête trimestrielle sur les régimes de pensions en fiducie" constitue le lancement d'une nouvelle série statistique donnant des estimations du revenu, des dépenses et de l'avoir total en portefeuille, par grande catégorie. Nous présentons ici les données trimestrielles remontant à 1973 de manière à faire ressortir les tendances trimestrielles passées. L'enquête porte sur un groupe de caisses choisies à partir de l'enquête annuelle et forme la base des estimations qui constituent des renseignements préliminaires sur les tendances générales de l'activité financière de ce grand nombre de caisses.

Scope and Description of Survey

According to the annual survey the distribution of trusteed pension funds is sharply skewed both in terms of members and assets held. Characteristically, most pension funds, indeed over 90% of them, have relatively few members and relatively small portfolio holdings. Although there are only a few large funds most of the financial activity is centered in these and because of and directly related to the size of their membership, a major portion of contributions are channelled into them so that as a group they have the greatest concentration of accumulated assets. For example in 1971, out of just under 4,000 funds that were in operation in that year 272 funds — only 7% of the total — accounted for most of the portfolio holdings with aggregate assets valued at $10.9 billion compared with $12.5 billion for the entire universe. In other words 85% of the assets were held by these 272 plans accounting for 85% of the contributions and 81% of the expenditures.

With this heavy concentration in a small segment of the total universe it is possible to limit the survey to a small group of respondents and yet provide an adequate data base for developing reliable universe estimates. This statistical series is therefore based on a survey of the large pension funds defined as those funds having assets of $10 million or over. On this basis the survey is limited to a manageable group so that data can be collected, processed and analysed within very tight time constraints. Two weeks after the close of each quarter questionnaires are mailed out; collection, editing and tabulation takes about another six weeks, so that estimates are produced and released by the end of the following quarter.

Universe estimates are developed by using the survey results as the base, supplemented with adjustments to reflect the widely divergent investment pattern of the small funds whose portfolios are valued at under $5 million. Whereas assets in the larger funds are distributed among stocks, bonds, mortgages etc., the small funds tend to be more heavily invested in pooled pension

Portée et méthodologie de l'enquête

Suivant l'enquête annuelle, la distribution des caisses de retraite en fiducie est très asymétrique, tant en ce qui concerne le nombre de participants qu'en ce qui concerne l'avoir détenu. Chose caractéristique, la plupart des caisses de retraite, voire plus de 90 % d'entre elles, comptent relativement peu de membres et ont un portefeuille relativement mince. Bien qu'il y ait peu de grandes caisses, la majeure partie de l'activité financière y est concentrée; en raison du nombre de leurs membres (et en proportion directe de ce nombre) elles sont les bénéficiaires d'une grande partie des cotisations, et, de ce fait, c'est là que se trouve la plus forte concentration des avoirs accumulés. Ainsi, en 1971, sur un peu moins de 4,000 caisses en activité, 272, soit seulement 7 % du total, détenaient la plus grande partie du portefeuille total, avec un actif global de $10.9 milliards contre $12.5 milliards pour l'ensemble de l'univers. En d'autres termes, ces 272 régimes détenaient 85 % de l'actif, recevaient 85 % des cotisations et faisaient 81 % des dépenses.

En raison de cette forte concentration dans un petit segment de l'univers, il est possible de limiter l'enquête à un petit groupe d'enquêtés, tout en constituant une base de données suffisantes pour établir des estimations fiables pour l'ensemble de l'univers. Cette nouvelle série statistique est donc fondée sur une enquête auprès des grandes caisses de retraite, c'est-à-dire celles dont l'actif est de $10 millions ou plus. Ainsi, l'enquête se limite à un groupe maniable, de sorte qu'il y a moyen de collecter, d'exploiter et d'analyser les données dans de très courts délais. Deux semaines après la fin de chaque trimestre, les questionnaires sont expédiés par la poste; la collecte, le contrôle et l'exploitation prennent environ six autres semaines, de sorte que les estimations sont publiées à la fin du trimestre suivant.

Pour établir les estimations pour l'univers, on utilise les résultats de l'enquête, auxquels on apporte certains ajustements pour tenir compte de divergences considérables dans les régimes de placement des petites caisses dont le portefeuille vaut moins de $5 millions. Alors que l'actif des grandes caisses est réparti en actions, obligations, hypothèques, etc., les petites caisses tendent à investir davantage dans les caisses

funds in a proportion closely related to size — the smaller the fund the higher the proportion in pooled funds. Those whose holdings are under $100,000 in aggregate have two thirds of their portfolio in pooled funds; those with holdings averaging around $500,000 have about half in pooled funds; and for those with assets averaging around $3 million the proportion drops to about one quarter.

Data for these smaller groups cannot be obtained via a survey since few, if any, maintain quarterly records. Consequently, for quarterly estimates the smaller funds are divided into four size groups by value of assets held, namely under $100,000; $100,000 — $999,999; $1 million — $4,999,999; and $5 million — $9,999,999. It is assumed that the growth rate for each of these size groups will be the same as in the previous year and therefore the difference between the projected income and expenditures in each category is taken to be the estimated current year cash flow available for investment. For the quarterly estimates one fourth of the projected cash flow in each size group is then added to the portfolio components in the same ratio as recorded in the last annual survey, these figures are then combined with the data compiled through the quarterly survey to produce the universe estimates.

Cooperation in this survey has been very good indeed. A few respondents reported that management statements for their funds were not available on a quarterly basis. Generally speaking, the response rate has been exceptionally high and certainly all of the large funds — these include two or three with assets at or near $1 billion — consistently reply, with the non-response limited to the comparatively smaller funds. Adjustments for the non-response are based either on previous quarterly returns or on the annual report.

The benchmark for the quarterly estimates is the annual survey "Trusteed Pension Plans, Financial Statistics". Each year the estimates based on the quarterly survey are compared with the benchmark to evaluate discrepancies, if any, from the universe. Also when new funds reach the $10 million level as recorded in the annual survey these are added to the quarterly selection so that the level of coverage will remain high. When compared with the benchmark the quarterly estimates have consistently been accurate to within 1% of the annual figures.

communes dans une proportion étroitement proportionnelle à leur taille: plus la caisse est petite et plus elle place une forte proportion de ses avoirs dans des caisses communes. Celles dont l'avoir total est de moins de $100,000 ont les deux tiers de leur portefeuille [illegible] communes; celles dont l'avoir moyen se situe autour de $500,000 ont à peu près la moitié de leur avoir dans des caisses communes; pour celles dont l'actif se situe autour de $3 millions la proportion tombe à environ un quart.

Il est impossible d'obtenir des données pour ces petits groupes par le moyen d'une enquête, vu que très peu de ces caisses ont des dossiers trimestriels. Par conséquent, pour les estimations trimestrielles, les petites caisses sont divisées en quatre groupes de taille en fonction de la valeur de leur actif, à savoir: moins de $100,000, $100,000 — $999,999, $1 million — $4,999,999 et $5 millions — $9,999,999. On suppose que le taux de croissance de chacun de ces groupes de taille sera le même que l'année précédente; par conséquent, la différence entre le revenu et les dépenses projetés dans chaque catégorie constitue l'estimation des mouvements de trésorerie de l'année courante qui sont disponibles pour les placements. Pour les estimations trimestrielles, un quart du mouvement de trésorerie projeté dans chaque groupe de taille est ensuite ajouté aux divers éléments du portefeuille suivant la même répartition que lors de la dernière enquête annuelle. Ensuite on combine ces chiffres avec les données réunies lors de l'enquête trimestrielle, ce qui donne les estimations de l'univers.

La collaboration des enquêtés a été excellente. Certains ont signalé que les états de gestion de leur caisse n'étaient pas disponibles trimestriellement. De façon générale, le taux de réponse a été exceptionnellement fort et toutes les grandes caisses — notamment deux ou trois ayant un actif de près de $1 milliard — ont toujours répondu, la non-réponse se limitant aux caisses comparativement plus petites. Les rectifications pour tenir compte de la non-réponse sont fondées soit sur les déclarations trimestrielles précédentes, soit sur la déclaration annuelle.

Les données de référence pour les estimations trimestrielles sont tirées de l'enquête annuelle "Régimes de pensions en fiducie, statistique financière". Chaque année, les estimations fondées sur l'enquête trimestrielle sont mises en comparaison avec les données de référence, ce qui permet d'éviter les écarts importants par rapport à l'univers. De même, quand de nouvelles caisses atteignent le cap des $10 millions dans l'enquête annuelle, on les ajoute à l'échantillon trimestriel de manière que le champ d'observation demeure élevé. Comparés avec les données de référence, les chiffres trimestriels se sont toujours révélés précis, ne s'éloignant pas de plus de 1 % des chiffres annuels.

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1973-1976

No.	Income and expenditures	1973					1974				
		I	II	III	IV	Annual — Annuel	I	II	III	IV	Annual — Annuel
		thousands of dollars									
	Income										
1	Employer contributions ..	270,116	214,403	218,188	437,625	1,140,332	272,206	300,893	331,024	539,646	1,443,769
2	Employee contributions ..	134,360	137,099	140,428	189,698	601,585	147,753	163,525	155,966	231,660	698,904
3	Total	404,476	351,502	358,616	627,323	1,741,917	419,959	464,418	486,990	771,306	2,142,673
4	Investment income	174,379	264,112	188,071	285,310	911,872	214,979	278,112	231,768	362,986	1,087,845
5	Net profit on sale of securities.	37,339	19,405	23,487	33,640	113,871	23,552	12,333	16,754	14,147	66,786
6	Miscellaneous	4,818	3,770	2,406	6,250	17,244	4,504	2,832	7,514	3,832	18,682
7	Total	216,536	287,287	213,964	325,200	1,042,987	243,035	293,277	256,036	380,965	1,173,313
8	Total income	621,012	638,789	572,580	952,523	2,784,904	662,994	757,695	743,026	1,152,271	3,315,986
	Expenditures										
9	Pension payments out of funds.	147,027	150,831	160,281	173,764	631,903	171,803	187,838	183,342	203,483	746,466
10	Cost of pensions purchased.	19,289	6,500	5,066	4,899	35,754	5,685	4,873	5,447	9,807	25,812
11	Cash withdrawals	30,759	33,662	36,516	50,915	151,852	45,287	48,154	48,850	52,708	194,999
12	Administration costs	4,527	4,322	4,749	5,030	18,628	5,132	5,309	4,836	6,180	21,457
13	Net loss on sale of securities.	7,741	15,298	7,517	11,037	41,593	16,229	24,353	21,087	39,589	101,258
14	Other expenditures	23,350	4,572	4,139	1,899	33,960	5,832	51,460	7,943	4,868	70,103
15	Total expenditures	232,693	215,185	218,268	247,544	913,690	249,968	321,987	271,505	316,635	1,160,095

P Preliminary figures.

Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions 1973-1976

1975					1976	Revenu et dépenses	
I	II	III	IV[P]	Annuel[P] — Annuel[D]	I[P]		
milliers de dollars							
						Revenu	
406,438	363,973	347,302	598,181	1,715,894	367,362	Cotisations des employeurs	1
180,060	198,937	193,418	263,170	835,585	207,995	Cotisations des employés	2
586,498	562,910	540,720	861,351	2,551,479	575,357	Total	3
237,524	358,283	272,981	376,750	1,245,538	273,002	Revenu de placements	4
15,120	14,779	11,821	9,901	51,621	16,700	Bénéfice net sur la vente de titres.	5
3,641	3,944	2,166	4,377	14,128	2,171	Divers	6
256,285	377,006	286,968	391,028	1,311,287	291,873	Total	7
842,783	939,916	827,688	1,252,379	3,862,766	867,230	Revenu total	8
						[illegible]	
200,441	209,427	220,694	221,454	852,016	228,169	Versements de pensions puisés dans la caisse.	9
3,798	3,575	4,285	6,068	17,726	4,267	Coût des pensions achetées	10
37,431	39,993	41,738	47,490	166,652	53,371	Retraits en espèces	11
5,185	6,786	5,262	6,607	23,840	5,514	Frais d'administration	12
39,471	29,198	19,550	25,498	113,717	33,791	Perte nette sur la vente de titres.	13
14,493	2,241	2,849	8,571	28,154	4,042	Autres dépenses	14
300,819	291,220	294,378	315,688	1,202,105	329,154	Total des dépenses	15

[P] Nombres provisoires.

Quarterly Estimates of Assets held by Trusteed Pension Funds 1973-1976

No.	Assets (book value)	1973				1974			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		thousands of dollars							
1	Pooled funds	990,096	999,691	1,025,442	1,053,676	1,074,595	1,094,906	1,121,631	1,192,820
2	Mutual funds	67,319	57,921	57,775	52,910	54,018	52,216	51,121	40,185
3	Segregated funds of insurance companies.	..	..	..	..	161,355	172,906	162,640	203,570
4	Bonds	7,219,118	7,376,218	7,456,667	7,795,740	7,919,217	8,126,291	8,317,278	8,728,222
5	Stocks	4,013,107	4,120,372	4,239,177	4,405,594	4,481,742	4,569,481	4,679,045	4,785,334
6	Mortgages	1,371,287	1,400,136	1,461,162	1,542,289	1,621,679	1,724,145	1,799,350	1,926,100
7	Real estate and leasebacks.	48,082	46,939	48,937	49,494	51,375	52,136	52,713	53,601
8	Miscellaneous	797,772	856,239	923,758	1,084,962	1,161,693	1,192,320	1,267,425	1,403,602
9	Total	14,506,781	14,857,516	15,212,918	15,984,665	16,525,674	16,984,401	17,451,203	18,333,434

.. Figures not available.
p Preliminary figures.

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions 1973-1976

1975				1976	Éléments d'actif (valeur comptable)	
I	II	III	IV[P]	I[P]		
milliers de dollars						n°
1,238,574	1,285,714	1,290,222	1,418,374	1,479,877	Placements dans des caisses communes ..	1
37,424	33,935	30,156	32,295	33,016	Placements dans les fonds mutuels	2
210,314	214,905	228,394	227,861	214,771	Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance.	3
9,029,683	9,375,895	9,589,578	10,058,550	10,293,674	Obligations	4
4,855,619	4,961,373	5,087,851	5,231,880	5,447,080	Actions	5
2,016,117	2,099,891	2,200,965	2,372,714	2,496,975	Hypothèques	6
54,297	94,256	100,268	98,670	108,460	Immeubles et rétrolocations	7
1,445,601	1,488,846	1,498,354	1,513,743	1,498,324	Divers	8
18,887,629	19,554,815	20,025,788	20,954,087	21,572,199	Actif total	9

.. Nombres indisponibles.
P Nombres provisoires.

CATALOGUE 74-001 QUARTERLY — TRIMESTRIELLE Vol. 4, No. 2

Government Publications

Statistics Canada
Statistique Canada

Price: 35 cents, $1.40 a year

Prix: 35 cents, $1.40 par année

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS 2nd QUARTER 1976

Total assets held by trusteed pension funds in Canada were estimated to be $22.6 billion (at book value) at June 30, 1976, up 15.8% from $19.5 billion a year earlier. Aggregate portfolios held 48.5% of these assets in bonds, 25.2% in stocks and 12.0% in mortgages. The $1.5 billion in "other" was largely made up of cash, guaranteed income certificates and other short-term investments and, as in the past year or so, represented about 7% of total holdings.

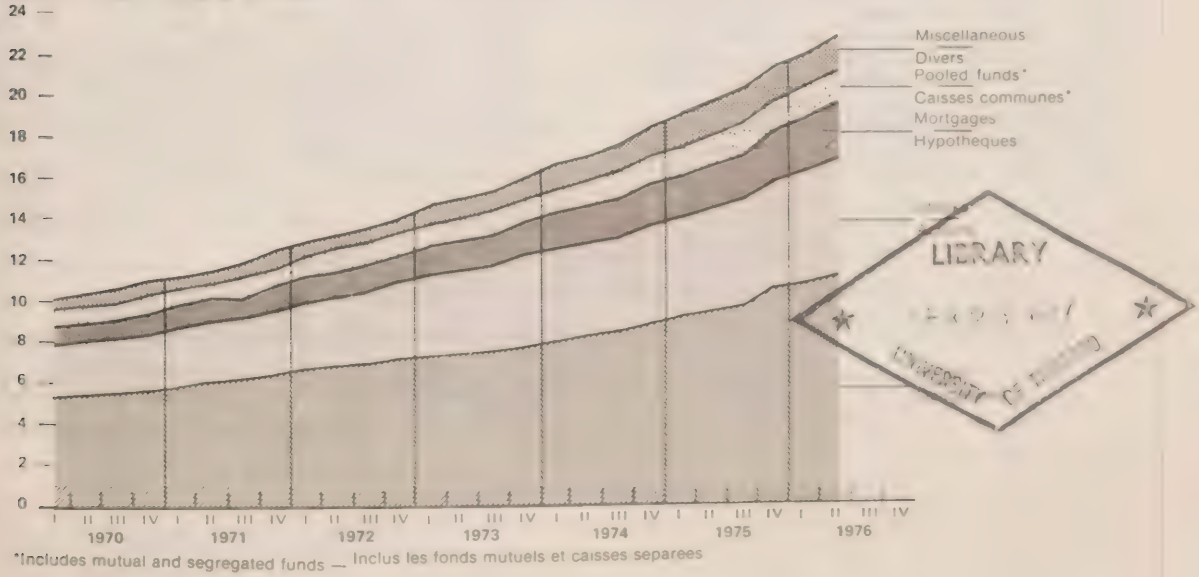
ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES SUR LES RÉGIMES DE PENSIONS EN FIDUCIE 2e TRIMESTRE 1976

On a estimé à $22.6 milliards (valeur comptable) l'avoir total détenu par les régimes canadiens de pensions en fiducie au 30 juin 1976, ce qui représente une augmentation de 15.8 % par rapport à son niveau de $19.5 milliards un an auparavant. Dans l'ensemble des portefeuilles, 48.5 % de cet avoir était placé en obligations, 25.2 % en actions et 12.0 % en hypothèques. Le poste "divers" qui s'élevait à $1.5 milliard était essentiellement composé d'encaisses, de certificats de placement garantis et d'autres placements à court terme et représentait comme l'année dernière environ 7 % de l'avoir total.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1970-1976

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions, 1970-1976

Billions of dollars — Milliards de dollars



*Includes mutual and segregated funds — Inclus les fonds mutuels et caisses separees

LIBRARY

November — 1976 — Novembre
5-4202-505

Published by Authority of the Minister of Industry, Trade and Commerce
Statistics Canada should be credited when republishing all or any part of this document

Publication autorisée par le ministre de l'Industrie et du Commerce
Reproduction autorisée sous réserve d'indication de la source Statistique Canada

Cash flows continued to be at a higher level. Contributions, which in all of 1975 were estimated to be $2.6 billion, in the first six months of 1976 ending June 30 about $1.3 billion were contributed by employers and employees combined. Since 55%-60% of the contributions are paid during the last half of the year, at this rate it can be expected that total contributions for 1976 will be considerably higher than the 1975 figure.

Total income for the first half of 1976 including contributions, investment income from the portfolio holdings, realized profit on sales of securities and other income sources totaled $2.1 billion, up somewhat from the $1.8 billion recorded for the same period a year earlier. Total expenditures for the payment of pensions, refunds, administration costs, etc., amounted to $706 million by the end of the second quarter of this year. The net cash flow over the period amounted to $1.3 billion, up slightly from the same period in 1975.

Allocation of this net cash flow, as reflected by the net changes in asset holdings, shows that a major portion of new funds were put into bonds. On a year-to-year basis the holding of bonds in these portfolios increased by 17%. Stocks and mortgages each increased by 15% and 30% respectively. The annual allocations for mortgages over the recent few years have shown a substantial increase both in real and comparative terms indicating a rising trend in mortgage investments by pension funds. This trend was reflected by the increasing proportion of total funds held in this form of security. While in the early 1970's about 9% of assets were in mortgages, they now represent 12% of the total. In the past two years or so fund managers have tended to maintain a significant degree of liquidity as shown by the relatively high level of cash, guaranteed income certificates and other short-term securities. These represented some 2% of the net annual cash flow in the past year alone.

Les mouvements de trésorerie se sont maintenus à un haut niveau. Les cotisations réunies des employeurs et des salariés qui étaient estimées à $2.6 milliards pour toute l'année 1975, s'élevaient à environ $1.3 milliard pour les six premiers mois de 1976 (jusqu'au 30 juin 1976). Comme 55 %-60 % des cotisations sont versées au cours du dernier semestre, on s'attend à ce que le total des cotisations de 1976 soit nettement supérieur à celui de 1975.

Le revenu total de la première moitié de 1976, y compris les cotisations, les revenus de placements, les bénéfices réalisés sur la vente de titres et les autres sources de revenus, s'est élevé à $2.1 milliards, quelque peu en hausse par rapport au total correspondant de l'année dernière ($1.8 milliard). Les dépenses totales, savoir les versements de pensions, remboursements, paiements de frais d'administration, etc., s'élevaient à $706 millions à la fin du second trimestre de cette année. Les liquidités disponibles de cette période se sont élevées à $1.3 milliard, en légère (hausse) par rapport à la même période de 1975.

L'affectation de ces liquidités, dont témoignent les variations nettes des avoirs, montre qu'une grande partie des nouveaux fonds ont été placés en obligations. D'une année à l'autre, l'avoir en obligations de ces portefeuilles s'est accru de 17 %, tandis que les actions et les hypothèques augmentaient respectivement de 15 % et de 30 %. Les placements annuels en hypothèques ont considérablement augmenté en valeur réelle comme en valeur relative au cours des dernières années, révélant une tendance à la hausse des placements hypothécaires des fonds de pensions. Cette tendance est confirmée par la proportion croissante du total des fonds qui est détenue sous forme d'hypothèques, passant d'environ 9 % de l'actif au début des années '70 à 12 % maintenant. Au cours des deux ou trois dernières années, ceux qui ont géré ces fonds ont eu tendance à maintenir un degré de liquidité appréciable comme l'indique le niveau relativement élevé des encaisses, des certificats de placements garantis et des autres placements à court terme, qui représentaient quelque 2 % des liquidités disponibles de la seule année dernière.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1973-1976

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions, 1973-1976

Assets (book value) — Éléments d'actif (valeur comptable)	1973				1974			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	thousands of dollars — milliers de dollars							
Pooled funds — Placements dans des caisses communes	990,096	999,691	1,025,442	1,053,676	1,074,595	1,094,906	1,121,631	1,192,820
Mutual funds — Placements dans les fonds mutuels	67,319	57,921	57,775	52,910	54,018	52,216	51,121	40,185
Segregated funds of insurance companies — Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	..	..	..	..	161,355	172,906	162,640	203,570
Bonds — Obligations	7,219,118	7,376,218	7,456,667	7,795,740	7,919,217	8,126,291	8,317,278	8,728,222
Stocks — Actions	4,013,107	4,120,372	4,239,177	4,405,594	4,481,742	4,569,481	4,679,045	4,785,334
Mortgages — Hypothèques	1,371,287	1,400,136	1,461,162	1,542,289	1,621,679	1,724,145	1,799,350	1,926,100
Real estate and lease-backs — Immeubles et rétrolocations	48,082	46,939	48,937	49,494	51,375	52,136	52,713	53,601
Miscellaneous — Divers	797,772	856,239	923,758	1,084,962	1,161,693	1,192,320	1,267,425	1,403,602
Total	14,506,781	14,857,516	15,212,918	15,984,665	16,525,674	16,984,401	17,451,203	18,333,434

	1975				1976			
	I	II	III	IV[r]	I[r]	II	III	IV
	thousands of dollars — millers de dollars							
Pooled funds — Placements dans des caisses communes	1,238,574	1,285,714	1,290,222	1,196,870	1,225,452	1,270,430		
Mutual funds — Placements dans les fonds mutuels	37,424	33,935	30,156	30,419	31,736	32,792		
Segregated funds of insurance companies — Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	210,314	214,905	228,394	247,694	253,916	262,868		
Bonds — Obligations	9,029,683	9,375,895	9,589,578	10,325,906	10,610,550	10,989,446		
Stocks — Actions	4,855,619	4,961,373	5,087,851	5,318,493	5,505,948	5,700,623		
Mortgages — Hypothèques	2,016,117	2,099,891	2,200,965	2,478,765	2,606,246	2,722,992		
Real estate and lease-backs — Immeubles et rétrolocations	54,297	94,256	100,268	97,713	106,324	112,981		
Miscellaneous — Divers	1,445,601	1,488,846	1,498,354	1,567,744	1,552,862	1,545,917		
Total	18,887,629	19,554,815	20,025,788	21,263,604	21,893,034	22,638,049		

.. Figures not available. — Nombres indisponibles.
r Revised figures. — Nombres rectifiés.

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1973-1976

No.	Income and expenditures	1973					1974				
		I	II	III	IV	Annual — Annuel	I	II	III	IV	Annual — Annuel
		thousands of dollars — milliers de dollars									
	Income										
1	Employer contributions ..	270,116	214,403	218,188	437,625	1,140,332	272,206	300,893	331,024	539,646	1,443,769
2	Employee contributions ..	134,360	137,099	140,428	189,698	601,585	147,753	163,525	155,966	231,660	698,904
3	Total	404,476	351,502	358,616	627,323	1,741,917	419,959	464,418	486,990	771,306	2,142,673
4	Investment income	174,379	264,112	188,071	285,310	911,872	214,979	278,112	231,768	362,986	1,087,845
5	Net profit on sale of securities.	37,339	19,405	23,487	33,640	113,871	23,552	12,333	16,754	14,147	66,786
6	Miscellaneous	4,818	3,770	2,406	6,250	17,244	4,504	2,832	7,514	3,832	18,682
7	Total	216,536	287,287	213,964	325,200	1,042,987	243,035	293,277	256,036	380,965	1,173,313
8	Total income	621,012	638,789	572,580	952,523	2,784,904	662,994	757,695	743,026	1,152,271	3,315,986
	Expenditures										
9	Pension payments out of funds.	147,027	150,831	160,281	173,764	631,903	171,803	187,838	183,342	203,483	746,466
10	Cost of pensions purchased.	19,289	6,500	5,066	4,899	35,754	5,685	4,873	5,447	9,807	25,812
11	Cash withdrawals	30,759	33,662	36,516	50,915	151,852	45,287	48,154	48,850	52,708	194,999
12	Administration costs	4,527	4,322	4,749	5,030	18,628	5,132	5,309	4,836	6,180	21,457
13	Net loss on sale of securities.	7,741	15,298	7,517	11,037	41,593	16,229	24,353	21,087	39,589	101,258
14	Other expenditures	23,350	4,572	4,139	1,899	33,960	5,832	51,460	7,943	4,868	70,103
15	Total expenditures	232,693	215,185	218,268	247,544	913,690	249,968	321,987	271,505	316,635	1,160,095

r Revised figures.

Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, 1973-1976

1975					1976					Revenu et dépenses	
II	II	III	IV[r]	Annuel[r] — Annuel[r]	I[r]	II	III	IV	Annuel — Annuel		
thousands of dollars — milliers de dollars											
										Revenu	
406,438	363,973	347,302	655,323	1,773,036	423,165	431,104				Cotisations des employeurs	1
180,060	198,937	193,418	263,752	836,167	222,540	234,443				Cotisations des employés ..	2
586,498	562,910	540,720	919,075	2,609,203	645,705	665,547				Total	3
237,524	358,283	272,981	378,786	1,247,574	311,252	395,733				Revenu de placements	4
15,120	14,779	11,821	8,620	50,340	17,283	14,504				Bénéfice net sur la vente de titres.	5
3,641	3,944	2,166	3,541	13,292	2,538	3,967				Divers	6
256,285	377,006	286,968	390,947	1,311,206	331,073	414,204				Total	7
842,783	939,916	827,688	1,310,022	3,920,409	976,778	1,079,751				Revenu total	8
										Dépenses	
200,441	209,427	220,694	230,070	860,632	240,587	250,913				Versements de pensions puisés dans la caisse.	9
3,798	3,575	4,285	7,900	19,558	6,250	6,455				Coût des pensions achetées	10
37,431	39,993	41,738	49,410	168,572	56,741	53,028				Retraits en espèces	11
5,185	6,786	5,262	7,974	25,207	6,860	7,604				Frais d'administration	12
39,471	29,198	19,550	27,958	116,177	38,086	26,901				Perte nette sur la vente de titres.	13
14,493	2,241	2,849	11,658	31,241	6,925	5,833				Autres dépenses	14
300,819	291,220	294,378	334,970	1,221,387	355,449	350,734				Total des dépenses	15

[r] Nombres rectifiés.

CATALOGUE 74-001 QUARTERLY — TRIMESTRIELLE

Vol. 4, No. 1

Statistics Canada
Statistique Canada

Price: 35 cents, $1.40 a year

Prix: 35 cents, $1.40 par année

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS 3rd QUARTER 1976

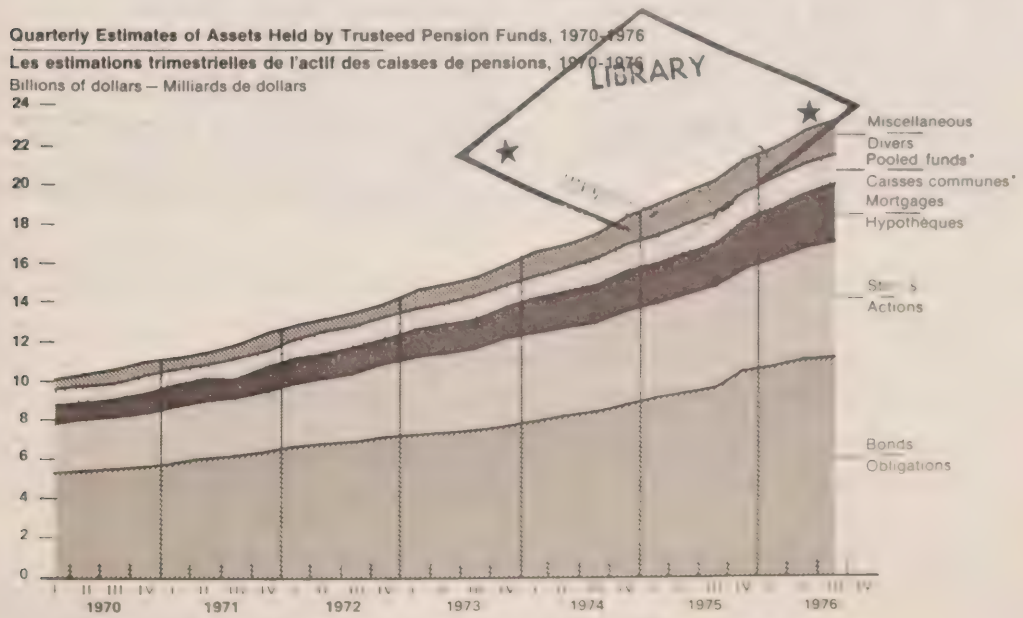
Total assets held by trusteed pension funds in Canada were estimated to be $23.4 billion (at book value) at September 30, 1976, up 16.6% from $20.0 billion a year earlier. Aggregate portfolios held 48.0% of these assets in bonds, 25.3% in stocks and 12.3% in mortgages. The $1.6 billion in "other" was largely made up of cash, guaranteed income certificates and other short-term investments and, as in the past year or so, represented about 7% of total holdings.

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES SUR LES RÉGIMES DE PENSIONS EN FIDUCIE 3e TRIMESTRE 1976

On a estimé à $23.4 milliards (valeur comptable) l'avoir total détenu par les régimes canadiens de pensions en fiducie au 30 septembre 1976, ce qui représente une augmentation de 16.6 % par rapport à son niveau de $20.0 milliards un an auparavant. Dans l'ensemble des portefeuilles, 48.0 % de cet avoir était placé en obligations, 25.3 % en actions et 12.3 % en hypothèques. Le poste "divers" qui s'élevait à $1.6 milliard était essentiellement composé d'encaisses, de certificats de placement garantis et d'autres placements à court terme et représentait comme l'année dernière environ 7 % de l'avoir total.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1970-1976

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions, 1970-1976



LIBRARY

*Includes mutual and segregated funds — Inclus les fonds mutuels et caisses séparées

January - 1977 - Janvier
5-4202-505

ished by Authority of the Minister of Industry, Trade and Commerce
istics Canada should be credited when republishing all or any part of this document

Publication autorisée par le ministre de l'Industrie et du Commerce
Reproduction autorisée sous réserve d'indication de la source: Statistique Canada

Cash flows continued to be at a higher level. Contributions from employer and employees combined, which in all of 1975 were estimated to be $2.6 billion, in the first nine months of 1976 ending September 30 alone amounted to about $2.0 billion. At this rate it can be expected that total contributions for 1976 will be considerably higher than the 1975 figure.

Total income for the first three quarters of 1976 including contributions, investment income from the portfolio holdings, realized profit on sales of securities and other income sources totaled $3.1 billion, up from the $2.6 billion recorded for the same period a year earlier. Total expenditures for the payment of pensions, refunds, administration costs, etc., amounted to $1.1 billion by the end of the third quarter of this year. The net cash flow over the period amounted to $2.1 billion, up slightly from the same period in 1975.

Allocation of this net cash flow, as reflected by the net changes in asset holdings, shows that a major portion of new funds were put into bonds. On a year-to-year basis the holding of bonds in these portfolios increased by 17%. Stocks and mortgages each increased by 16% and 31% respectively. The annual allocations for mortgages over the recent few years have shown a substantial increase both in real and comparative terms indicating a rising trend in mortgage investments by pension funds. This trend was reflected by the increasing proportion of total funds held in this form of security. While in the early 1970's about 9% of assets were in mortgages, they now represent 12.3% of the total. In the past two years or so fund managers have tended to maintain a significant degree of liquidity as shown by the relatively high level of cash, guaranteed income certificates and other short-term securities. These represented some 2% of the net annual cash flow in the past year alone.

Les mouvements de trésorerie se sont maintenus à un haut niveau. Les cotisations réunies des employeurs et des salariés qui étaient estimées à $2.6 milliards pour toute l'année 1975, s'élevaient à environ $2.0 milliard pour les neuf premiers mois de 1976 (jusqu'au 30 septembre 1976). On s'attend à ce que le total des cotisations de 1976 soit nettement supérieur à celui de 1975.

Le revenu total de la trois premières trimestres de 1976, y compris les cotisations, les revenus de placements, les bénéfices réalisés sur la vente de titres et les autres sources de revenus, s'est élevé à $3.1 milliards, quelque peu en hausse par rapport au total correspondant de l'année dernière ($2.6 milliard). Les dépenses totales, savoir les versements de pensions, remboursements, paiements de frais d'administration, etc., s'élevaient à $1.1 milliards à la fin du troisiéme trimestre de cette année. Les liquidités disponibles de cette période se sont élevées à $2.1 milliard, en légère (hausse) par rapport à la même période de 1975.

L'affectation de ces liquidités, dont témoignent les variations nettes des avoirs, montre qu'une grande partie des nouveaux fonds ont été placés en obligations. D'une année à l'autre, l'avoir en obligations de ces portefeuilles s'est accru de 17 %, tandis que les actions et les hypothèques augmentaient respectivement de 16 % et de 31 %. Les placements annuels en hypothèques ont considérablement augmenté en valeur réelle comme en valeur relative au cours des dernières années, révélant une tendance à la hausse des placements hypothécaires des fonds de pensions. Cette tendance est confirmée par la proportion croissante du total des fonds qui est détenue sous forme d'hypothèques, passant d'environ 9 % de l'actif au début des années '70 à 12.3 % maintenant. Au cours des deux ou trois dernières années, ceux qui ont géré ces fonds ont eu tendance à maintenir un degré de liquidité appréciable comme l'indique le niveau relativement élevé des encaisses, des certificats de placements garantis et des autres placements à court terme, qui représentaient quelque 2 % des liquidités disponibles de la seule année dernière.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1973-1976

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions, 1973-1976

Assets (book value) — Élements d'actif (valeur comptable)	1973 I	1973 II	1973 III	1973 IV	1974 I	1974 II	1974 III	1974 IV
	thousands of dollars — milliers de dollars							
Pooled funds — Placements dans des caisses communes	990,096	999,691	1,025,442	1,053,676	1,074,595	1,094,906	1,121,631	1,192,820
Mutual funds — Placements dans les fonds mutuels	67,319	57,921	57,775	52,910	54,018	52,216	51,121	40,185
Segregated funds of insurance companies — Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	..	..	..	..	161,355	172,906	162,640	203,570
Bonds — Obligations	7,219,118	7,376,218	7,456,667	7,795,740	7,919,217	8,126,291	8,317,278	8,728,222
Stocks — Actions	4,013,107	4,120,372	4,239,177	4,405,594	4,481,742	4,569,481	4,679,045	4,785,334
Mortgages — Hypothèques	1,371,287	1,400,136	1,461,162	1,542,289	1,621,679	1,724,145	1,799,350	1,926,100
Real estate and lease-backs — Immeubles et rétrolocations	48,082	46,939	48,937	49,494	51,375	52,136	52,713	53,601
Miscellaneous — Divers	797,772	856,239	923,758	1,084,962	1,161,693	1,192,320	1,267,425	1,403,602
Total	14,506,781	14,857,516	15,212,918	15,984,665	16,525,674	16,984,401	17,451,203	18,333,434

	1975 I	1975 II	1975 III	1975 IV[r]	1976 I[r]	1976 II	1976 III	1976 IV
	thousands of dollars — milliers de dollars							
Pooled funds — Placements dans des caisses communes	1,238,574	1,285,714	1,290,222	1,196,870	1,225,452	1,270,430	1,310,953	
Mutual funds — Placements dans les fonds mutuels	37,424	33,935	30,156	30,419	31,736	32,792	33,180	
Segregated funds of insurance companies — Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	210,314	214,905	228,394	247,694	253,916	262,868	269,369	
Bonds — Obligations	9,029,683	9,375,895	9,589,578	10,325,906	10,610,550	10,989,446	11,221,427	
Stocks — Actions	4,855,619	4,961,373	5,087,851	5,318,493	5,505,948	5,700,623	5,900,273	
Mortgages — Hypothèques	2,016,117	2,099,891	2,200,965	2,478,765	2,606,246	2,722,992	2,883,478	
Real estate and lease-backs — Immeubles et rétrolocations	54,297	94,256	100,268	97,713	106,324	112,981	134,472	
Miscellaneous — Divers	1,445,601	1,488,846	1,498,354	1,567,744	1,552,862	1,545,917	1,605,334	
Total	18,887,629	19,554,815	20,025,788	21,263,604	21,893,034	22,638,049	23,358,486	

.. Figures not available. — Nombres indisponibles.
r Revised figures. — Nombres rectifiés.

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1973-1976

No.	Income and expenditures	1973					1974				
		I	II	III	IV	Annual — Annuel	I	II	III	IV	Annual — Annuel
		thousands of dollars — milliers de dollars									
	Income										
1	Employer contributions ..	270,116	214,403	218,188	437,625	1,140,332	272,206	300,893	331,024	539,646	1,443,769
2	Employee contributions ..	134,360	137,099	140,428	189,698	601,585	147,753	163,525	155,966	231,660	698,904
3	Total	404,476	351,502	358,616	627,323	1,741,917	419,959	464,418	486,990	771,306	2,142,673
4	Investment income	174,379	264,112	188,071	285,310	911,872	214,979	278,112	231,768	362,986	1,087,845
5	Net profit on sale of securities.	37,339	19,405	23,487	33,640	113,871	23,552	12,333	16,754	14,147	66,786
6	Miscellaneous	4,818	3,770	2,406	6,250	17,244	4,504	2,832	7,514	3,832	18,682
7	Total	216,536	287,287	213,964	325,200	1,042,987	243,035	293,277	256,036	380,965	1,173,313
8	Total income	621,012	638,789	572,580	952,523	2,784,904	662,994	757,695	743,026	1,152,271	3,315,986
	Expenditures										
9	Pension payments out of funds.	147,027	150,831	160,281	173,764	631,903	171,803	187,838	183,342	203,483	746,466
10	Cost of pensions purchased.	19,289	6,500	5,066	4,899	35,754	5,685	4,873	5,447	9,807	25,812
11	Cash withdrawals	30,759	33,662	36,516	50,915	151,852	45,287	48,154	48,850	52,708	194,999
12	Administration costs	4,527	4,322	4,749	5,030	18,628	5,132	5,309	4,836	6,180	21,457
13	Net loss on sale of securities.	7,741	15,298	7,517	11,037	41,593	16,229	24,353	21,087	39,589	101,258
14	Other expenditures	23,350	4,572	4,139	1,899	33,960	5,832	51,460	7,943	4,868	70,103
15	Total expenditures	232,693	215,185	218,268	247,544	913,690	249,968	321,987	271,505	316,635	1,160,095

r Revised figures.

Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, 1973-1976

1975					1976					Revenu et dépenses	
II	II	III	IV[r]	Annuel[r] — Annuel[r]	I[r]	II	III	IV	Annuel — Annuel		
thousands of dollars — milliers de dollars											
										Revenu	
406,438	363,973	347,302	655,323	1,773,036	423,165	431,104	442,054			Cotisations des employeurs	1
180,060	198,937	193,418	263,752	836,167	222,540	234,443	244,897			Cotisations des employés ..	2
586,498	562,910	540,720	919,075	2,609,203	645,705	665,547	686,951			Total	3
237,524	358,283	272,981	378,786	1,247,574	311,252	395,733	353,881			Revenu de placements	4
15,120	14,779	11,821	8,620	50,340	17,283	14,504	14,146			Bénéfice net sur la vente de titres.	5
3,641	3,944	2,166	3,541	13,292	2,538	3,967	2,832			Divers	6
256,285	377,006	286,968	390,947	1,311,206	331,073	414,204	370,859			Total	7
842,783	939,916	827,688	1,310,022	3,920,409	976,778	1,079,751	1,057,810			Revenu total	8
										Dépenses	
200,441	209,427	220,694	230,070	860,632	240,587	250,913	250,056			Versements de pensions puisés dans la caisse.	9
3,798	3,575	4,285	7,900	19,558	6,250	6,455	8,106			Coût des pensions achetées	10
37,431	39,993	41,738	49,410	168,572	56,741	53,028	52,713			Retraits en espèces	11
5,185	6,786	5,262	7,974	25,207	6,860	7,604	7,441			Frais d'administration	12
39,471	29,198	19,550	27,958	116,177	38,086	26,901	22,212			Perte nette sur la vente de titres.	13
14,493	2,241	2,849	11,658	31,241	6,925	5,833	5,307			Autres dépenses	14
300,819	291,220	294,378	334,970	1,221,387	355,449	350,734	345,835			Total des dépenses	15

[r] Nombres rectifiés.

Statistics Canada
Statistique Canada

Price: 35 cents, $1.40 a year

Prix: 35 cents, $1.40 par année

Publications

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

4th QUARTER 1976

The stream of employer and employee contributions flowing into pension funds reached a record level during 1976. According to current estimates contributions paid into trusteed pension funds alone, exclusive of insured and other funding agencies, amounted to well over $2.9 billion for the year. Since aggregate earnings of the accumulated funds and other sources of income more than covered total expenditures, this net cash flow of almost $3 billion was channeled into the financial markets bringing the total value of assets held by trusteed pension funds to well over $24.5 billion at book value at the end of the fourth quarter of 1976. This represented an increase of 15.6% over the $21.2 billion held by these funds in the previous year.

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES SUR LES REGIMES DE PENSIONS EN FIDUCIE

4e TRIMESTRE, 1976

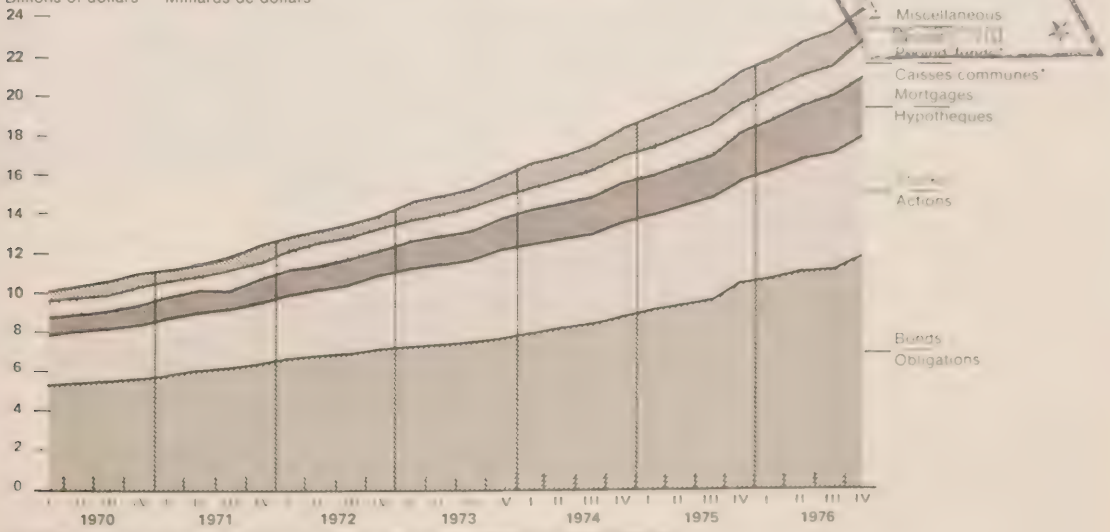
Les cotisations des employés et des employeurs aux régimes de pensions ont atteint un niveau record en 1976. Selon les estimations courantes, les cotisations versées aux régimes de pensions en fiducie seulement, sans tenir compte des organismes de placement assurés et autres, dépassaient nettement $2.9 milliards pour l'année. L'ensemble des gains des fonds accumulés et des autres sources de revenu excédait le total des dépenses; cette entrée nette de liquidités de près de $3 milliards a été dirigée vers les marchés financiers, ce qui a porté la valeur nette comptable de l'actif détenu par les régimes de pensions en fiducie bien au-dessus de $24.5 milliards à la fin du quatrième trimestre de 1976. Cela représentait une progression de 15.6 % par rapport au montant de $21.2 milliards enregistré l'année précédente.

LIBRARY

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1970-1976

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions, 1970-1976

Billions of dollars — Milliards de dollars



*Includes mutual and segregated funds — Inclus les fonds mutuels et caisses séparées

May - 1977 - Mai
5-4202-505

Published by Authority of the Minister of Industry, Trade and Commerce
Statistics Canada should be credited when republishing all or any part of this document

Publication autorisée par le ministre de l'Industrie et du Commerce
Reproduction autorisée sous réserve d'indication de la source: Statistique Canada

Over the past 12 months the ratios of portfolio components showed only marginal changes. Of the $24.5 billion in assets at book value, 48.2% were in government and corporate bonds, little changed from the 48.0% in 1975. Similarly 25.0% of the assets were in stocks compared with 25.3% in the previous year. Mortgages, which over the past few years have come to represent a gradually increasing proportion of total holdings, increased again this year to 12.7% of total assets, up from 12.3%. In real terms a total of $638,653,000 in new funds was placed in mortgages during the year bringing the aggregate value of mortgages held by trusteed pension funds to well over $3.1 billion. Uncertain market conditions and relatively high interest rates on short-term securities that prevailed over the year, were reflected in the continued high ratio of liquidity maintained by fund managers. Although normally pension funds place virtually all their cash flow into long-term securities, in recent years an inordinately large proportion of their assets have been kept in cash and short-term securities. As much as two-thirds of the $1.57 billion shown as "miscellaneous" in Table 1 were in these short-term holdings. Thus it is estimated that cash, guaranteed investment certificates and other short-term securities in the trusteed pension plan portfolios amounted to well over $1 billion. Most of this was an accumulation of earlier investments in this sector, since during the year under review the amount retained in this relatively liquid form dropped sharply. In 1975 just under 6% of the cash flow was kept in cash and short-term holdings whereas in 1976 it dropped to under 1/2 of 1%. It would appear therefore that investment policies have made a turn around and pension fund managers are reducing their liquid holdings, placing more of their funds into long-term securities.

Investment policy changes take some time to filter through the portfolios to change the distribution pattern of asset components. Alteration in investment policy can be seen in the net year-to-year changes of the portfolio components which show how new funds were invested. On this basis some significant changes are evident. As noted above cash and short-term holdings dropped sharply. In addition there was some reallocation of funds flowing into stocks and bonds. Whereas in 1975 as much as 54% of new money went into bonds, in 1976 the ratio dropped to somewhat under 46%. The shift from bonds appeared to be toward stocks with over 25% of the cash flow placed in these securities, up significantly from 18% in 1975. The proportion of new money put into mortgages remained at virtually the same high level in both years, 18.9% in 1975 and 19.4% in 1976. Other investments that showed a sharp increase were the mutual, pooled and segregated funds which absorbed over 8% of the new money in 1976, up significantly from slightly over 1% in the previous year.

Au cours des 12 derniers mois, la composition du portefeuille a subi des variations mineures seulement. Sur un actif d'une valeur comptable de $24.5 milliards, les obligations de gouvernements ou de sociétés comptaient pour 48.2%, proportion qui diffère peu du 48.0 % enregistré en 1975. De même, les actions composaient 25.0 % de l'avoir, contre 25.3 % l'année précédente. Les hypothèques, qui forment une partie de plus en plus importante de l'avoir depuis quelques années, ont encor augmenté pour passer de 12.3 % à 12.7 % cette année. En termes réels, des nouveaux fonds d'une valeur totale de $638,653,000 ont été hypothéqués au cours de l'année, de sorte que la valeur globale des hypothèques détenues par des régimes de pensions en fiducie a dépassé les $3.1 milliards. Un marché incertain et les taux d'intérêt relativement élevés sur les valeurs mobilières à court terme se sont traduits pendant l'année par le maintien d'un ratio élevé des liquidités par les responsables des caisses. Normalement, les caisses de pensions investissent preque toutes leurs liquidités dans des titres à long terme; cependant, au cours des dernières années, elles ont conservé une proportion anormalement importante de leur avoir en espèces et en titres à court terme. Ces avoirs à court terme représentaient une proportion aussi importante que les deux tiers de la somme de $1.57 milliard mentionnée à "divers". On estime donc que l'encaisse, les certificats de placement garantis et les autres titres à court terme détenus par les régimes de pensions en fiducie dépassaient nettement $1 milliard. La plus grande partie de cette somme se composait des placements effectués antérieurement dans ce secteur puisque le montant des avoirs retenus sous cette forme relativement liquide a chuté au cours de l'année observée. En 1975, un peu moins de 6 % des liquidités étaient conservées en espèces et en titres à court terme; cette proportion est tombée à moins de 1/2 de 1 % en 1976. Il semblerait donc qu'il y ait eu un revirement de politique en matière de placements et que les responsables des caisses de pensions réduisent leurs liquidités et convertissent une plus grande partie de leurs fonds en titres à long terme.

Il faut un certain temps avant que les changement de politique en matière de placements se répercutent sur la composition des portefeuilles. On peut suivre l'évolution de cette politique par la transformation d'une année à l'autre de la composition des portefeuilles, qui indique comment les nouveaux fonds ont été investis. C'est ainsi que sont mis en lumière certains changements importants. Comme nous le faisions remarquer plus haut, les avoirs en espèces et en titres à court terme ont sensiblement décliné. De plus, la répartition des fonds en actions et obligations a subi une certaine modification. Alors que 54 % des nouveaux fonds étaient placés en obligations en 1975, cette proportion est tombée un peu en-dessous de 46 % en 1976. Cette désaffection des obligations semble s'être faite au profit des actions, lesquelles intervenaient pour 25 % des liquidités investies dans ce genre de valeurs mobilières, ce qui est une augmentation sensible par rapport à 18 % en 1975. La proportion des nouveaux fonds placés en hypothèques est demeurée à peu près la même pour les deux années (18.9 % en 1975 et 19.4 % en 1976). Les autres investissements qui ont connu une hausse marquée sont les caisses mutuelles, séparées et communes, qui ont rendu compte de plus de 8 % des nouveaux fonds en 1976, ce qui constitue une augmentation considérable par rapport à la proportion de 1 % de l'année précédente.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1973-1976

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions, 1973-1976

Assets (book value) / Éléments d'actif (valeur comptable)	1973				1974			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	thousands of dollars — milliers de dollars							
Pooled funds — Placements dans des caisses communes	990,096	999,691	1,025,442	1,053,676	1,074,595	1,094,906	1,121,631	1,192,820
Mutual funds — Placements dans les fonds mutuels	67,319	57,921	57,775	52,910	54,018	52,216	51,121	40,185
Segregated funds of insurance companies — Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	..	..	..	..	161,355	172,906	162,640	203,370
Bonds — Obligations	7,219,118	7,376,218	7,456,667	7,795,740	7,919,217	8,126,291	8,317,278	8,728,222
Stocks — Actions	4,013,107	4,120,372	4,239,177	4,405,594	4,481,742	4,569,481	4,679,045	4,785,334
Mortgages — Hypothèques	1,371,287	1,400,136	1,461,162	1,542,289	1,621,679	1,724,145	1,799,350	1,926,100
Real estate and lease-backs — Immeubles et rétrolocations	48,082	46,939	48,937	49,494	51,375	52,136	52,713	53,601
Miscellaneous — Divers	797,772	856,239	923,758	1,084,962	1,161,693	1,192,320	1,267,425	1,403,602
Total	14,506,781	14,857,516	15,212,918	15,984,665	16,525,674	16,984,401	17,451,203	18,333,434

	1975				1976			
	I	II	III	IV[r]	I[r]	II	III	IV[p]
	thousands of dollars — milliers de dollars							
Pooled funds — Placements dans des caisses communes	1,238,574	1,285,714	1,290,222	1,196,870	1,225,452	1,270,430	1,310,953	1,413,935
Mutual funds — Placements dans les fonds mutuels	37,424	33,935	30,156	30,419	31,736	32,792	33,180	32,511
Segregated funds of insurance companies — Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	210,314	214,905	228,394	247,694	253,916	262,868	269,369	292,343
Bonds — Obligations	9,029,683	9,375,895	9,589,578	10,325,906	10,610,550	10,989,446	11,221,427	11,830,243
Stocks — Actions	4,855,619	4,961,373	5,087,851	5,318,493	5,505,948	5,700,623	5,900,273	6,149,203
Mortgages — Hypothèques	2,016,117	2,099,891	2,200,965	2,478,765	2,606,246	2,722,992	2,883,478	3,117,418
Real estate and lease-backs — Immeubles et rétrolocations	54,297	94,256	100,268	97,713	106,324	112,981	134,472	140,105
Miscellaneous — Divers	1,445,601	1,488,846	1,498,354	1,567,744	1,552,862	1,545,917	1,605,334	1,576,207
Total	18,887,629	19,554,815	20,025,788	21,263,604	21,893,034	22,638,049	23,358,486	24,551,965

.. Figures not available. — Nombres indisponibles.
r Revised figures. — Nombres rectifiés.
p Preliminary figures. — Nombres provisoires.

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1973-1976

No.	Income and expenditures	1973					1974				
		I	II	III	IV	Annual — Annuel	I	II	III	IV	Annual — Annuel
		thousands of dollars — milliers de dollars									
	Income										
1	Employer contributions ..	270,116	214,403	218,188	437,625	1,140,332	272,206	300,893	331,024	539,646	1,443,769
2	Employee contributions ..	134,360	137,099	140,428	189,698	601,585	147,753	163,525	155,966	231,660	698,904
3	Total	404,476	351,502	358,616	627,323	1,741,917	419,959	464,418	486,990	771,306	2,142,673
4	Investment income	174,379	264,112	188,071	285,310	911,872	214,979	278,112	231,768	362,986	1,087,845
5	Net profit on sale of securities.	37,339	19,405	23,487	33,640	113,871	23,552	12,333	16,754	14,147	66,786
6	Miscellaneous	4,818	3,770	2,406	6,250	17,244	4,504	2,832	7,514	3,832	18,682
7	Total	216,536	287,287	213,964	325,200	1,042,987	243,035	293,277	256,036	380,965	1,173,313
8	Total income	621,012	638,789	572,580	952,523	2,784,904	662,994	757,695	743,026	1,152,271	3,315,986
	Expenditures										
9	Pension payments out of funds.	147,027	150,831	160,281	173,764	631,903	171,803	187,838	183,342	203,483	746,466
10	Cost of pensions purchased.	19,289	6,500	5,066	4,899	35,754	5,685	4,873	5,447	9,807	25,812
11	Cash withdrawals	30,759	33,662	36,516	50,915	151,852	45,287	48,154	48,850	52,708	194,999
12	Administration costs	4,527	4,322	4,749	5,030	18,628	5,132	5,309	4,836	6,180	21,457
13	Net loss on sale of securities.	7,741	15,298	7,517	11,037	41,593	16,229	24,353	21,087	39,589	101,258
14	Other expenditures	23,350	4,572	4,139	1,899	33,960	5,832	51,460	7,943	4,868	70,103
15	Total expenditures	232,693	215,185	218,268	247,544	913,690	249,968	321,987	271,505	316,635	1,160,095

r Revised figures.
p Preliminary figures.

Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, 1973-1976

1973					1974					Revenu et dépenses	
I	II	III	IV[r]	Annuel[r] — Annuel[r]	I[r]	II	III	IV[p]	Annuel[p] — Annuel[p]		
thousands of dollars – milliers de dollars											
406,438	363,973	347,302	655,323	1,773,036	423,165	431,104	442,054	656,226	1,952,549	Cotisations des employeurs	1
180,060	198,937	193,418	263,752	836,167	222,540	234,443	244,897	302,690	1,004,570	Cotisations des employés ..	2
586,498	562,910	540,720	919,075	2,609,203	645,705	665,547	686,951	958,916	2,957,119	Total	3
[illegible]	358,283	272,981	378,786	1,247,574	311,252	395,733	353,881	455,481	1,516,347	Revenu de placements	4
[illegible]	14,779	11,821	8,620	50,340	17,283	14,594	14,146	15,259	61,192	Bénéfice net sur la vente de titres.	5
[illegible]	3,944	2,166	3,541	13,292	2,538	3,967	2,832	31,828	41,165	[illegible]	6
[illegible]	377,006	286,968	390,947	1,311,206	331,073	414,204	370,859	502,568	1,618,704	Total ..	7
[illegible]	939,916	827,688	1,310,022	3,920,409	976,778	1,079,751	1,057,810	1,461,484	4,575,823	Revenu total	8
										Dépenses	
[illegible]	209,427	220,694	230,070	860,632	240,587	250,913	250,056	264,262	1,005,818	Versements de pensions puisés dans la caisse.	9
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	19,558	6,250	6,455	8,106	6,097	26,908	Coût des pensions achetées	10
[illegible]	39,993	41,738	49,410	168,572	56,741	53,028	52,713	49,597	212,079	Retraits en espèces	11
[illegible]	6,786	5,262	7,974	25,207	6,860	7,604	7,441	8,714	30,619	Frais d'administration	12
[illegible]	29,198	19,550	27,958	116,177	38,086	26,901	22,212	29,629	116,828	Perte nette sur la vente de titres.	13
[illegible]	2,241	2,849	11,658	31,241	6,925	5,833	5,307	12,621	30,686	Autres dépenses	14
[illegible]	291,220	294,378	334,970	1,221,387	355,449	350,734	345,835	370,920	1,422,938	Total des dépenses	15

[illegible] revisées.
[illegible] estimations.

CATALOGUE 74-001 QUARTERLY — TRIMESTRIELLE

Government Publications

Vol. 1, No. 1

Statistics Canada
Statistique Canada

LIBRARY
AUG 9 1977

Price: 35 cents, $1.40 a year

Prix: 35 cents, $1.40 par année

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

1st QUARTER 1977

The total assets of trusteed pension funds were estimated to be $25.9 billion at book value as at the end of the first quarter of 1977, up $1,379 million from December 31, 1976. In addition to the normal quarter-to-quarter growth in assets, this exceptionally high increase included nearly $400 million of accumulated assets of a new broadly based public sector plan which was introduced into this survey for the first time at the beginning of this year. While the fund for this plan had been in operation for a few years, it was not until the quarter under review that sufficent data were available to permit it to be included in the survey.

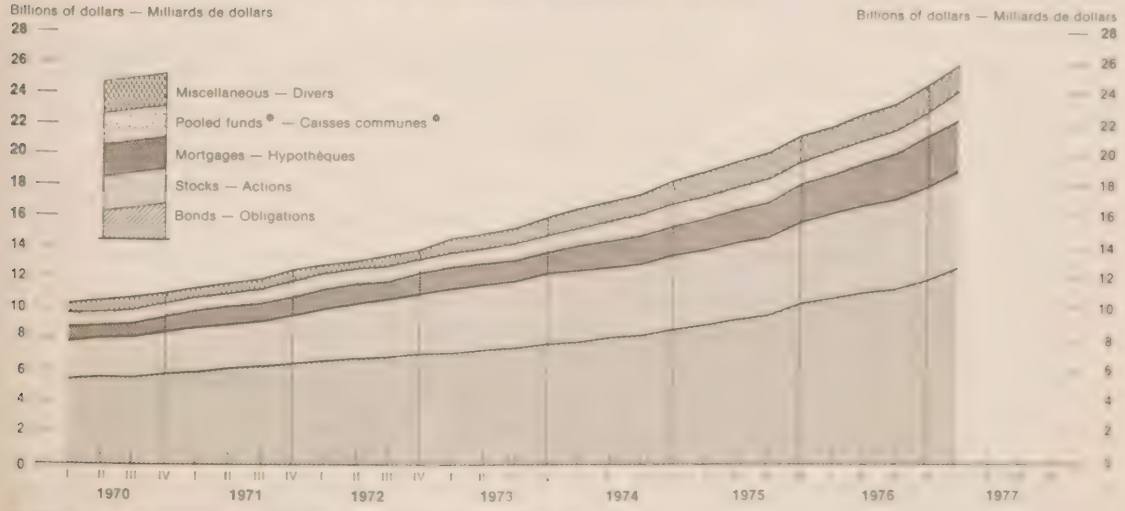
ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES SUR LES RÉGIMES DE PENSIONS EN FIDUCIE

1er TRIMESTRE 1977

L'actif total des régimes de pensions en fiducie a été estimé à $25.9 milliards en valeur comptable à la fin du premier trimestre de 1977, soit à $1,379 million de plus qu'au 31 décembre 1976. En plus de l'augmentation trimestrielle normale, cette progression est due à la prise en compte d'un actif d'environ $400 millions accumulé par un régime du secteur public, à grande diffusion, qui a été recensé pour la première fois au début de l'année. Ce régime existe depuis quelques années déjà, mais jusqu'à présent il n'en était pas tenu compte dans l'enquête faute de données suffisantes.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1970-1977

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions, 1970-1977



* Includes mutual and segregated funds — Inclus les fonds mutuels et caisses séparées

July — 1977 — Juillet
5-4202-505

Published by Authority of the Minister of Industry, Trade and Commerce
Statistics Canada should be credited when republishing all or any part of this document

Publication autorisée par le ministre de l'Industrie et du Commerce
Reproduction autorisée sous réserve d

Only marginal changes were observed in the proportion of holdings in the various investment categories. Bonds accounted for 48.5% of total assets up less than half of 1% from December 31, 1976. Similarly the proportion of assets held in stocks and mortgages remained virtually unchanged at 24.4% and 13% respectively. Other assets, largely made up of cash and short-term investments remained at just over 6%.

Employee and employer contributions into trusteed pension funds during the first quarter of 1977 amounted to $936 million, just under the record high of $959 million contributed during the last quarter of 1976. Total income for the first three months of 1977 made up of these contributions together with investment income, realized profits on sales of securities and other income was $1.3 billion. Out of this, expenditures of $364 million were met, leaving a net cash flow of $955.5 million.

Using the net changes in the asset holdings between the first quarter of 1977 and the last quarter of 1976 as an indication of how new money was allocated, some interesting changes in investment patterns are apparent. The proportion of net new money placed in stocks dropped sharply from 25% in 1976 to less than 10% during the first quarter of 1977. The shift from equities appeared to be towards bonds and mortgages. Bonds took the lion's share, accounting for nearly 56% of new money, up 9% from 1976. Investments in mortgages increased by 3% over 1976, representing 22.6% of the net cash flow in the first quarter of 1977. The amount of new money retained in cash and short-term securities remained low at just over 1%, continuing the trend observed in 1976 of placing virtually all new money into long-term securities.

Seules des variations mineures ont été observées dans la proportion des avoirs dans les diverses catégories de placements. Les obligations représentent 48.5 % du total de l'actif, en hausse de moins d'un demi pour cent depuis le 31 décembre 1976. De même, la proportion de l'actif en actions et hypothèques est demeurée stable à 24.4 % et 13 % respectivement. Le reste de l'actif, composé surtout de l'encaisse et des placements à court terme, dépasse toujours de peu le 6 %.

Les cotisations des employés et employeurs aux caisses de pensions pendant le 1er trimestre de 1977 se sont élevées à $936 millions, en léger recul sur le record de $959 millions observé au dernier trimestre de 1976. Pour les trois premiers mois de 1977, le revenu total, constitué de ces cotisations, du revenu des placements, des bénéfices réalisés sur la vente de titres et d'autres revenus, a été de $1.3 milliard, ce qui laisse, après des dépenses de $364 millions, une rentrée nette de $955.5 millions.

L'utilisation des variations nettes de l'avoir entre le 1er trimestre de 1977 et le dernier trimestre de 1976 comme indicateurs de la répartition des nouveaux fonds fait ressortir une évolution intéressante des formes de placements. La proportion nette de nouveaux fonds placés en actions a chuté de 25 % en 1976 à moins de 10 % pendant le premier trimestre de 1977. Cette désaffection des actions semble s'être faite au profit des obligations et des hypothèques. Les obligations ont pris la part du lion, comptant pour presque 56 % des nouveaux fonds, soit 9 % de plus qu'en 1976. Les hypothèques ont progressé de 3 %, pour représenter 22.6 % des rentrées nettes. Le montant de nouveaux fonds laissés en encaisse et en titres à court terme a été maintenu à près de 1 %; ainsi la tendance observée en 1976, selon laquelle à peu près tous les nouveaux fonds étaient placés dans des titres à long terme, s'est-elle poursuivie.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1974-1977

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions, 1974-1977

Assets (book value) — Éléments d'actif (valeur comptable)	1974				1975			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	thousands of dollars — milliers de dollars							
Pooled funds — Placements dans des caisses communes	1,074,595	1,094,906	1,121,631	1,192,820	1,238,574	1,285,714	1,290,222	1,196,870
Mutual funds — Placements dans les fonds mutuels	54,018	52,216	51,121	40,185	37,424	33,935	30,156	30,419
Segregated funds of insurance companies — Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	161,355	172,906	162,640	203,570	210,314	214,905	228,394	247,694
Bonds — Obligations	7,919,217	8,126,291	8,317,278	8,728,222	9,029,683	9,375,895	9,589,578	10,325,906
Stocks — Actions	4,481,742	4,569,481	4,679,045	4,785,334	4,855,619	4,961,373	5,087,851	5,318,493
Mortgages — Hypothèques	1,621,679	1,724,145	1,799,350	1,926,100	2,016,117	2,099,891	2,200,965	2,478,765
Real estate and lease-backs — Immeubles et rétrolocations	51,375	52,136	52,713	53,601	54,297	94,256	100,268	97,713
Miscellaneous — Divers	1,161,693	1,192,320	1,267,425	1,403,602	1,445,601	1,488,846	1,498,354	1,567,744
Total	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

	1976				1977			
	I	II	III	IV[p]	I[p]	II	III	IV
	[illegible]							
Pooled funds — Placements dans des caisses communes	1,225,452	1,270,430	1,310,953	1,413,935	1,506,734			
Mutual funds — Placements dans les fonds mutuels	31,736	32,792	33,180	32,511	28,468			
Segregated funds of insurance companies — Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	253,916	262,868	269,369	292,343	332,394			
Bonds — Obligations	10,610,550	10,989,446	11,221,427	11,830,243	12,587,163			
Stocks — Actions	5,505,948	5,700,623	5,900,273	6,149,203	6,331,836			
Mortgages — Hypothèques	2,606,246	2,722,992	2,883,478	3,117,418	3,362,733			
Real estate and lease-backs — Immeubles et rétrolocations	106,324	112,981	134,472	140,105	140,206			
Miscellaneous — Divers	1,552,862	1,545,917	1,605,334	1,576,207	1,641,725			
Total	21,893,034	22,638,049	23,358,486	24,551,965	25,931,259			

r Revised figures. — Nombres rectifiés.
p Preliminary figures. — Nombres provisoires.

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1974-1977

No.	Income and expenditures	1974					1975				
		I	II	III	IV	Annual — Annuel	I	II	III	IV	Annual — Annuel
		thousands of dollars — milliers de dollars									
	Income										
1	Employer contributions ..	272,206	300,893	331,024	539,646	1,443,769	406,438	363,973	347,302	655,323	1,773,036
2	Employee contributions ..	147,753	163,525	155,966	231,660	698,904	180,060	198,937	193,418	263,752	836,167
3	Total	419,959	464,418	486,990	771,306	2,142,673	586,498	562,910	540,720	919,075	2,609,203
4	Investment income	214,979	278,112	231,768	362,986	1,087,845	237,524	358,283	272,981	378,786	1,247,574
5	Net profit on sale of securities.	23,552	12,333	16,754	14,147	66,786	15,120	14,779	11,821	8,620	50,340
6	Miscellaneous	4,504	2,832	7,514	3,832	18,682	3,641	3,944	2,166	3,541	13,292
7	Total	243,035	293,277	256,036	380,965	1,173,313	256,285	377,006	286,968	390,947	1,311,206
8	Total income	662,994	757,695	743,026	1,152,271	3,315,986	842,783	939,916	827,688	1,310,022	3,920,409
	Expenditures										
9	Pension payments out of funds.	171,803	187,838	183,342	203,483	746,466	200,441	209,427	220,694	230,070	860,632
10	Cost of pensions purchased.	5,685	4,873	5,447	9,807	25,812	3,798	3,575	4,285	7,900	19,558
11	Cash withdrawals	45,287	48,154	48,850	52,708	194,999	37,431	39,993	41,738	49,410	168,572
12	Administration costs	5,132	5,309	4,836	6,180	21,457	5,185	6,786	5,262	7,974	25,207
13	Net loss on sale of securities.	16,229	24,353	21,087	39,589	101,258	39,471	29,198	19,550	27,958	116,177
14	Other expenditures	5,832	51,460	7,943	4,868	70,103	14,493	2,241	2,849	11,658	31,241
15	Total expenditures	249,968	321,987	271,505	316,635	1,160,095	300,819	291,220	294,378	334,970	1,221,387

r Revised figures.
p Preliminary figures.

Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, 1974-1977

1976					1977					Revenu et dépenses	
I[r]	II	III	IV[p]	Annual[p] — Annuel[p]	I[p]	II	III	IV	Annual — Annuel		
thousands of dollars — milliers de dollars											
										Revenu	
423,165	431,104	442,054	656,226	1,952,549	653,781					Cotisations des employeurs	1
222,540	234,443	244,897	302,690	1,004,570	282,258					Cotisations des employés	2
645,705	665,547	686,951	958,916	2,957,119	936,039					Total	3
311,252	395,733	353,881	455,481	1,516,347	352,887					Revenu de placements	4
17,283	14,504	14,146	15,259	61,192	26,883					Bénéfice net sur la vente de titres.	5
7,138	3,967	2,832	31,828	41,165	3,719					Divers	6
331,073	414,204	370,859	502,568	1,618,704	383,489					Total	7
976,778	1,079,751	1,057,810	1,461,484	4,575,823	1,319,528					Revenu total	8
										Dépenses	
244,751	250,913	250,056	264,262	1,005,818	264,949					Versements de pensions puisés dans la caisse.	9
6,330	6,455	8,106	6,097	26,908	6,575					Coût des pensions achetées	10
51,744	53,028	52,713	49,597	212,079	54,983					Retraits en espèces	11
7,800	7,604	7,441	8,714	30,619	8,222					Frais d'administration ...	12
38,088	26,901	22,212	29,629	116,828	24,473					Perte nette sur la vente de titres.	13
1,443	5,833	5,307	12,621	30,686	4,816					Autres dépenses	14
350,449	350,734	345,835	370,920	1,422,938	364,018					Total des dépenses	15

r rectifiés.
p provisoires.

Government Publications

Statistics Canada
Statistique Canada

Price: 35 cents, $1.40 a year

Prix: 35 cents, $1.40 par année

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

2nd Quarter 1977

Total assets of trusteed pension funds were estimated to be $27.2 billion at book value as at June 30, 1977, up nearly $1 billion from the previous quarter and 20% over the $22.6 billion held a year earlier.

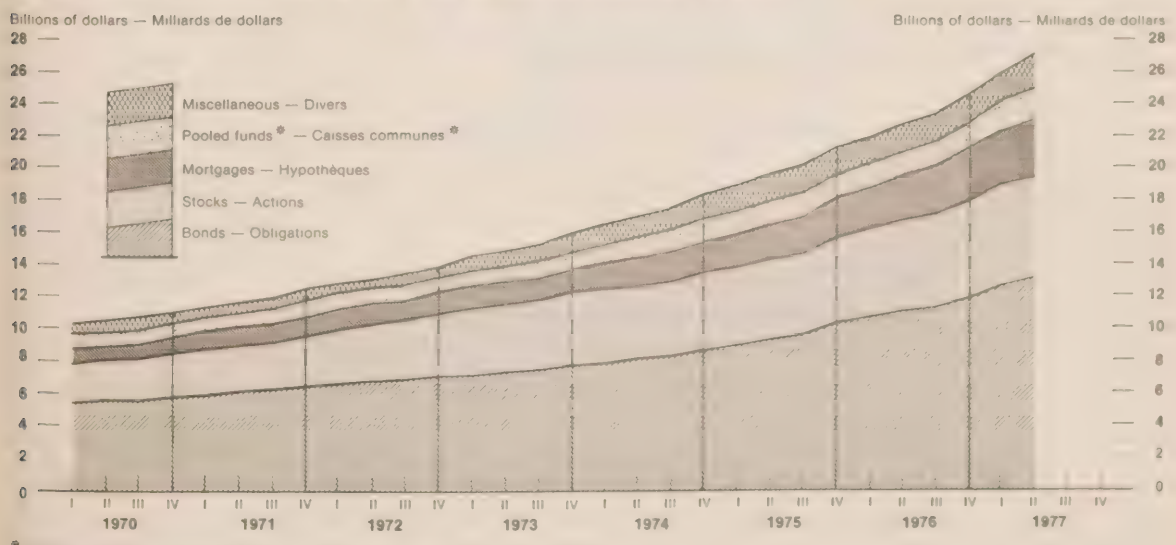
ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE RETRAITE EN FIDUCIE

2e trimestre de 1977

L'actif total des caisses de retraite en fiducie a été estimé à $27.2 milliards en valeur comptable au 30 juin 1977, en hausse de près de $1 milliard sur le trimestre précédent et de 20 % sur les $22.6 milliards enregistrés un an plus tôt.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1970-1977

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions, 1970-1977



* Includes mutual and segregated funds — Inclus les fonds mutuels et caisses séparées

October — 1977 — Octobre
5-4202-505

Published by Authority of the Minister of Industry, Trade and Commerce
Statistics Canada should be credited when republishing all or any part of this document

Publication autorisée par le ministre de l'Industrie et du Commerce
Reproduction autorisée dans le présent document en tout ou en partie, à condition de citer Statistique Canada

Only marginal changes occurred in the mix of investments held by these funds over the past three months. Government and corporate bonds continued to account for the largest share at 47.7%, virtually unchanged from the 47.6% at the end of the previous quarter. Stock holdings declined by nearly 1% over the quarter to 23.2% while mortgage holdings increased from 13.1% to 13.3% over the same period. Over $2.2 billion, representing 8.1% of total assets, was retained largely in the form of cash and short term securities.

Total income for the second quarter of 1977, made up of employee and employer contributions, investment income, realized profits on sales of securities and other income, amounted to $1.4 billion. Total expenditures for the same period amounted to $444 million, resulting in a net cash flow of $980 million.

On the basis of the net changes in asset holdings between the first and second quarters of 1977, it would appear that half of the net cash flow was invested in bonds, 17% in mortgages and less than 2% in stocks. Fund managers continued to maintain a high degree of liquidity by holding about 27% of the new money available for investments in the form of cash and short term securities.

Au cours des trois derniers mois, on n'a observé que de légères variations dans la composition des portefeuilles. Les obligations du gouvernement et des sociétés ont continué d'en accaparer la plus grande part, soit 47.7 %, proportion très proche des 47.6 % enregistrés à la fin du trimestre précédent. L'actif en actions a diminué de près de 1 % au cours du trimestre pour passer à 23.2 %, tandis que l'actif en hypothèques a progressé de 13.1 % à 13.3 % au cours de la même période. Plus de $2.2 milliards, représentant 8.1 % de l'actif total, étaient composés surtout de l'encaisse et de titres à court terme.

Le revenu total pour le deuxième trimestre de 1977, constitué des cotisations des employés et des employeurs, du revenu des placements, des bénéfices réalisés sur la vente de titres et d'autres revenus, s'est chiffré à $1.4 milliard. Les dépenses totales pour la même période ont atteint $444 millions, ce qui laisse une rentrée nette de $980 millions.

Si l'on se fonde sur les variations nettes de l'actif entre le premier et le deuxième trimestre de 1977, on constate que les obligations ont représenté la moitié des rentrées nettes, les hypothèques, 17 % et les actions, moins de 2 %. Les administrateurs des caisses ont continué de disposer d'un important avoir liquide, environ 27 % des nouveaux fonds disponibles aux fins des placements étant sous forme d'encaisse et de titres à court terme.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1974-1977

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions, 1974-1977

Assets (book value) — Éléments d'actif (valeur comptable)	1974				1975			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	thousands of dollars — milliers de dollars							
Pooled funds — Placements dans des caisses communes	1,074,595	1,094,906	1,121,631	1,192,820	1,238,574	1,285,714	1,290,222	1,196,870
Mutual funds — Placements dans les fonds mutuels	54,018	52,216	51,121	40,185	37,424	33,935	30,156	30,419
Segregated funds of insurance companies — Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	161,355	172,906	162,640	203,570	210,314	214,905	228,394	247,694
Bonds — Obligations	7,919,217	8,126,291	8,317,278	8,728,222	9,029,683	9,375,895	9,589,578	10,325,906
Stocks — Actions	4,481,742	4,569,481	4,679,045	4,785,334	4,855,619	4,961,373	5,087,851	5,318,493
Mortgages — Hypothèques	1,621,679	1,724,145	1,799,350	1,926,100	2,016,117	2,099,891	2,200,965	2,478,765
Real estate and lease-backs — Immeubles et rétrolocations	51,375	52,136	52,713	53,601	54,297	94,256	100,268	97,713
Miscellaneous — Divers	1,161,693	1,192,320	1,267,425	1,403,602	1,445,601	1,488,846	1,498,354	1,567,744
Total	16,525,674	16,984,401	17,451,203	18,333,434	18,887,629	19,554,815	20,025,788	21,263,604

	1976				1977			
	I	II	III	IV[r]	I[r]	II	III	IV
	thousands of dollars — milliers de dollars							
Pooled funds — Placements dans des caisses communes	1,225,452	1,270,430	1,310,953	1,463,739	1,513,036	1,551,879		
Mutual funds — Placements dans les fonds mutuels	31,736	32,792	33,180	27,513	28,849	29,370		
Segregated funds of insurance companies — Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	253,916	262,868	269,369	370,878	376,711	379,937		
Bonds — Obligations	10,610,550	10,989,446	11,221,427	11,974,332	12,514,550	13,006,593		
Stocks — Actions	5,505,948	5,700,623	5,900,273	6,183,804	6,321,007	6,333,283		
Mortgages — Hypothèques	2,606,246	2,722,992	2,883,478	3,216,309	3,448,151	3,617,032		
Real estate and lease-backs — Immeubles et rétrolocations	106,324	112,981	134,472	143,501	137,284	138,867		
Miscellaneous — Divers	1,552,862	1,545,917	1,605,334	1,871,437	1,936,903	2,201,225		
Total	21,893,034	22,638,049	23,358,486	25,251,513	26,276,491	27,258,186		

r Revised figures. — Nombres rectifiés.
p Preliminary figures. — Nombres provisoires.

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1974-1977

No.	Income and expenditures	1974					1975				
		I	II	III	IV	Annual — Annuel	I	II	III	IV	Annual — Annuel
		thousands of dollars — milliers de dollars									
	Income										
1	Employer contributions ..	272,206	300,893	331,024	539,646	1,443,769	406,438	363,973	347,302	655,323	1,773,036
2	Employee contributions ..	147,753	163,525	155,966	231,660	698,904	180,060	198,937	193,418	263,752	836,167
3	Total	419,959	464,418	486,990	771,306	2,142,673	586,498	562,910	540,720	919,075	2,609,203
4	Investment income	214,979	278,112	231,768	362,986	1,087,845	237,524	358,283	272,981	378,786	1,247,574
5	Net profit on sale of securities.	23,552	12,333	16,754	14,147	66,786	15,120	14,779	11,821	8,620	50,340
6	Miscellaneous	4,504	2,832	7,514	3,832	18,682	3,641	3,944	2,166	3,541	13,292
7	Total	243,035	293,277	256,036	380,965	1,173,313	256,285	377,006	286,968	390,947	1,311,206
8	Total income	662,994	757,695	743,026	1,152,271	3,315,986	842,783	939,916	827,688	1,310,022	3,920,409
	Expenditures										
9	Pension payments out of funds.	171,803	187,838	183,342	203,483	746,466	200,441	209,427	220,694	230,070	860,632
10	Cost of pensions purchased.	5,685	4,873	5,447	9,807	25,812	3,798	3,575	4,285	7,900	19,558
11	Cash withdrawals	45,287	48,154	48,850	52,708	194,999	37,431	39,993	41,738	49,410	168,572
12	Administration costs	5,132	5,309	4,836	6,180	21,457	5,185	6,786	5,262	7,974	25,207
13	Net loss on sale of securities.	16,229	24,353	21,087	39,589	101,258	39,471	29,198	19,550	27,958	116,177
14	Other expenditures	5,832	51,460	7,943	4,868	70,103	14,493	2,241	2,849	11,658	31,241
15	Total expenditures	249,968	321,987	271,505	316,635	1,160,095	300,819	291,220	294,378	334,970	1,221,387

r Revised figures.
p Preliminary figures.

Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, 1974-1977

1976					1977					Revenu et dépenses
I[r]	II	III	IV[r]	Annuel[r] — Annuel[r]	I[r]	II	III	IV	Annuel — Annuel	
thousands of dollars — milliers de dollars										
										Revenu
431,104	442,054	791,913	2,088,236	687,727	545,018					Cotisations des employeurs
234,443	244,897	359,324	1,061,204	291,051	287,283					Cotisations des employés
665,547	686,951	1,151,237	3,149,440	978,778	832,301					Total
395,733	353,881	522,169	1,583,035	390,201	530,771					Revenu de placements
14,504	14,146	17,236	63,169	27,533	21,816					Bénéfice net sur la vente de titres.
3,967	2,832	6,946	16,283	4,011	41,323					Divers
414,204	370,859	546,351	1,662,487	421,745	593,910					Total
1,079,751	1,057,810	1,697,588	4,811,927	1,400,523	1,426,211					Revenu total
										DÉPENSES
250,913	250,056	282,203	1,023,759	280,179	282,985					Versements de pensions puisés dans la caisse.
6,455	8,106	9,916	30,727	9,874	9,106					Coût des pensions achetées
53,028	52,713	64,948	227,430	59,807	104,603					Retraits en espèces
7,604	7,441	10,470	32,375	8,700	8,656					Frais d'administration
26,901	22,212	30,277	117,476	24,641	28,743					Perte nette sur la vente de titres.
5,833	5,307	7,867	25,932	2,030	9,661					Autres dépenses
350,734	345,835	405,681	1,457,699	385,231	443,754					Total des dépenses

r rectifiés.
p provisoires.

CATALOGUE 74-001 QUARTERLY — TRIMESTRIELLE Vol. 5, No. 3

Statistics Canada
Statistique Canada

Price: 35 cents, $1.40 a year

Prix: 35 cents, $1.40 par année

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

3rd Quarter 1977

Total assets of trusteed pension funds were estimated to be $28.1 billion at book value as at September 30, 1977, up 20% over the $23.4 billion held a year earlier. Aggregate portfolios held 47.8% in bonds, 22.9% in stocks and 13.4% in mortgages, little changed from the previous quarter. The $2.3 billion in "miscellaneous" was largely made up of cash, guaranteed investment certificates and other short term investments and, as in the previous quarter, represented 8.1% of total assets.

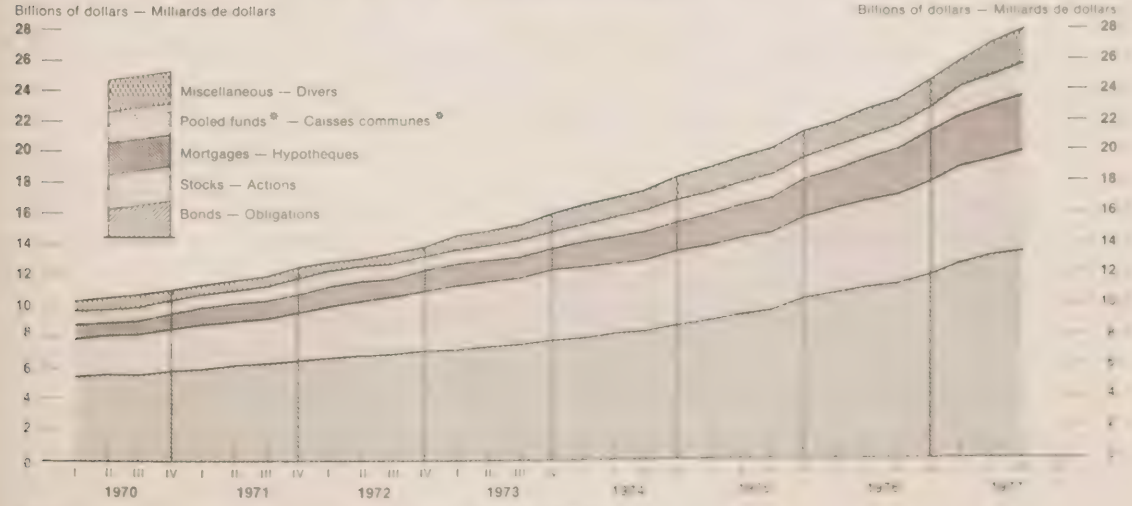
ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE RETRAITE EN FIDUCIE

3e trimestre de 1977

L'actif total des caisses de retraite en fiducie a été estimé à $28.1 milliards en valeur comptable au 30 septembre 1977, ce qui représente une hausse de 20 % par rapport à l'année précédente ($23.4 milliards). La répartition des valeurs mobilières par type est sensiblement celle du trimestre précédent: obligations, 47.8 %; actions, 22.9 %; hypothèques, 13.4 %. Le montant de $2.3 milliards inscrit à "divers" se composait en grande partie d'encaisse, de certificats de placements garantis et d'autres placements à court terme. Comme au trimestre précédent, les investissements divers constituaient 8.1 % de l'actif total.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1970-1977

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions, 1970-1977



* Includes mutual and segregated funds — Inclus les fonds mutuels et caisses séparées

January — 1978 — Janvier

5-4202-505

blished by Authority of the Minister of Industry, Trade and Commerce
tistics Canada should be credited when republishing all or any part of this document

Publication autorisée par le ministre de l'Industrie et du Commerce
Reproduction autorisée sous réserve d'indication de la source Statistique Canada

Employee and employer contributions into trusteed pension funds during the third quarter of 1977 amounted to $838 million, an increase of some $150 million over the same quarter in the previous year.

Total income for the quarter under review, made up of contributions, investment income, net profit on sales of securities and other income sources, totalled $1.3 billion. Out of this expenditures totalling $407 million were met, leaving a net cash flow of $896 million.

Using the net changes in the asset holdings between the second and third quarters of 1977 as an indication of how the new money was allocated, some changes in investment pattern were observed. While bond and mortgage investments remained virtually the same over the two quarters, accounting for 48.9% and 17.8% of the net cash flow, equity investments jumped from 2% in the second quarter of 1977 to 13.2% in the quarter under review. The proportion of new money held in cash and short term securities remained high at 10% but this was a considerable drop from the 27% recorded for the previous quarter.

Les cotisations des employés et des employeurs aux caisses de retraite en fiducie pendant le troisième trimestre de 1977 ont atteint $838 millions, dépassant de $150 millions le chiffre du trimestre correspondant de l'année précédente.

Le revenu total du trimestre observé, constitué des cotisations, du revenu de placements, du bénéfice net réalisé sur la vente de titres ou d'autres sources de revenu, s'est chiffré à $1.3 milliards. Des dépenses de $407 millions ont dégagé des rentrées nettes de $896 millions.

Si l'on prend les variations nettes de l'actif entre le deuxième et le troisième trimestre de 1977 comme indicateur de la répartition des nouveaux fonds, on observe certains changements dans les tendances en matière de placements. Même si les placements sous forme d'obligations et d'hypothèques sont demeurés à peu près au même niveau pour les deux trimestres, intervenant respectivement pour 48.9 % et 17.8 % des rentrées nettes, les actions, qui formaient 2 % de l'actif au deuxième trimestre de 1977, ont bondi à 13.2 % pendant le trimestre observé. La proportion des nouveaux fonds détenus sous forme d'encaisse et de titres à court terme est demeurée forte (10 %), mais cela représente une chute marquée par rapport au chiffre de 27 % observé pour le trimestre précédent.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1974-1977

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions, 1974-1977

Assets (book value) — Éléments d'actif (valeur comptable)	1974				1975			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	thousands of dollars — milliers de dollars							
Pooled funds — Placements dans des caisses communes	1,074,595	1,094,906	1,121,631	1,192,820	1,238,574	1,285,714	1,290,222	1,196,870
Mutual funds — Placements dans les fonds mutuels	54,018	52,216	51,121	40,185	37,424	33,935	30,156	30,419
Segregated funds of insurance companies — Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	161,355	172,906	162,640	203,570	210,314	214,905	228,394	247,694
Bonds — Obligations	7,919,217	8,126,291	8,317,278	8,728,222	9,029,683	9,375,895	9,589,578	10,325,906
Stocks — Actions	4,481,742	4,569,481	4,679,045	4,785,334	4,855,619	4,961,373	5,087,851	5,318,493
Mortgages — Hypothèques	1,621,679	1,724,145	1,799,350	1,926,100	2,016,117	2,099,891	2,200,965	2,478,765
Real estate and lease-backs — Immeubles et rétrolocations	51,375	52,136	52,713	53,601	54,297	94,256	100,268	97,713
Miscellaneous — Divers	1,161,693	1,192,320	1,267,425	1,403,602	1,445,601	1,488,846	1,498,354	1,567,744
Total	16,525,674	16,984,401	17,451,203	18,333,434	18,887,629	19,554,815	20,025,788	21,263,604

	1976				1977			
	I	II	III	IV	I[r]	II	III	IV
	thousands of dollars — milliers de dollars							
Pooled funds — Placements dans des caisses communes	1,225,452	1,270,430	1,310,953	1,463,739	1,513,036	1,551,879	1,601,127	
Mutual funds — Placements dans les fonds mutuels	31,736	32,792	33,180	27,513	28,849	29,370	29,183	
Segregated funds of insurance companies — Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	253,916	262,868	269,369	370,878	376,711	379,937	391,790	
Bonds — Obligations	10,610,550	10,989,446	11,221,427	11,974,332	12,514,550	13,006,593	13,420,084	
Stocks — Actions	5,505,948	5,700,623	5,900,273	6,183,804	6,321,007	6,333,283	6,444,579	
Mortgages — Hypothèques	2,606,246	2,722,992	2,883,478	3,216,309	3,448,151	3,617,032	3,767,213	
Real estate and lease-backs — Immeubles et rétrolocations	106,324	112,981	134,472	143,501	137,284	138,867	162,752	
Miscellaneous — Divers	1,552,862	1,545,917	1,605,334	1,871,437	1,936,903	2,201,225	2,286,207	
Total	21,893,034	22,638,049	23,358,486	25,251,513	26,276,491	27,258,186	28,102,935	

[r] Revised figures. — Nombres rectifiés.
[p] Preliminary figures. — Nombres provisoires.

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1974-1977

No.	Income and expenditures	1974					1975				
		I	II	III	IV	Annual — Annuel	I	II	III	IV	Annual — Annuel
		thousands of dollars — milliers de dollars									
	Income										
1	Employer contributions ..	272,206	300,893	331,024	539,646	1,443,769	406,438	363,973	347,302	655,323	1,773,036
2	Employee contributions ..	147,753	163,525	155,966	231,660	698,904	180,060	198,937	193,418	263,752	836,167
3	Total	419,959	464,418	486,990	771,306	2,142,673	586,498	562,910	540,720	919,075	2,609,203
4	Investment income	214,979	278,112	231,768	362,986	1,087,845	237,524	358,283	272,981	378,786	1,247,574
5	Net profit on sale of securities.	23,552	12,333	16,754	14,147	66,786	15,120	14,779	11,821	8,620	50,340
6	Miscellaneous	4,504	2,832	7,514	3,832	18,682	3,641	3,944	2,166	3,541	13,292
7	Total	243,035	293,277	256,036	380,965	1,173,313	256,285	377,006	286,968	390,947	1,311,206
8	Total income	662,994	757,695	743,026	1,152,271	3,315,986	842,783	939,916	827,688	1,310,022	3,920,409
	Expenditures										
9	Pension payments out of funds.	171,803	187,838	183,342	203,483	746,466	200,441	209,427	220,694	230,070	860,632
10	Cost of pensions purchased.	5,685	4,873	5,447	9,807	25,812	3,798	3,575	4,285	7,900	19,558
11	Cash withdrawals	45,287	48,154	48,850	52,708	194,999	37,431	39,993	41,738	49,410	168,572
12	Administration costs	5,132	5,309	4,836	6,180	21,457	5,185	6,786	5,262	7,974	25,207
13	Net loss on sale of securities.	16,229	24,353	21,087	39,589	101,258	39,471	29,198	19,550	27,958	116,177
14	Other expenditures	5,832	51,460	7,943	4,868	70,103	14,493	2,241	2,849	11,658	31,241
15	Total expenditures	249,968	321,987	271,505	316,635	1,160,095	300,819	291,220	294,378	334,970	1,221,387

r Revised figures.
p Preliminary figures.

Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, 1974-1977

1976					1977					Revenu et dépenses	
I[r]	II	III	IV	Annual — Annuel	I	II	III	IV	Annual — Annuel		
thousands of dollars — milliers de dollars											
										Revenu	
423,165	431,104	442,054	791,913	2,088,236	687,727	545,018	545,428			Cotisations des employeurs	1
222,540	234,443	244,897	359,324	1,061,204	291,051	287,283	292,756			Cotisations des employés	2
645,705	665,547	686,951	1,151,237	3,149,440	978,778	832,301	838,184			Total	3
311,252	395,733	353,881	522,169	1,583,035	390,201	530,771	436,266			Revenu de placements	4
17,283	14,504	14,146	17,236	63,169	27,533	21,816	23,819			Bénéfice net sur la vente de titres.	5
2,538	3,967	2,832	6,946	16,283	4,011	41,323	4,799			Divers	6
331,073	414,204	370,859	546,351	1,662,487	421,745	593,910	464,884			Total	7
976,778	1,079,751	1,057,810	1,697,588	4,811,927	1,400,523	1,426,211	1,303,068			Revenu total	8
										Dépenses	
240,587	250,913	250,056	282,203	1,023,759	280,179	282,985	293,317			Versements de pensions puisés dans la caisse.	9
6,250	6,455	8,106	9,916	30,727	9,874	9,106	14,374			Coût des pensions achetées	10
56,741	53,028	52,713	64,948	227,430	59,807	104,603	60,435			Retraits en espèces	11
6,860	7,604	7,441	10,470	32,375	8,700	8,656	8,752			Frais d'administration ...	12
38,086	26,901	22,212	30,277	117,476	24,641	28,743	26,524			Perte nette sur la vente de titres.	13
6,925	5,833	5,307	7,867	25,932	2,030	9,661	3,188			Autres dépenses	14
355,449	350,734	345,835	405,681	1,457,699	385,231	443,754	406,590			Total des dépenses	15

[r] Nombres rectifiés.
[p] Nombres provisoires.

CATALOGUE 74-001 QUARTERLY — TRIMESTRIELLE Vol. 5, No. 4

Government Publications

Statistics Canada
Statistique Canada

MAY 1 1978
UNIVERSITY OF TO

Price: 35 cents, $1.40 a year

Prix: 35 cents, $1.40 par année

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE RETRAITE EN FIDUCIE

4th Quarter 1977

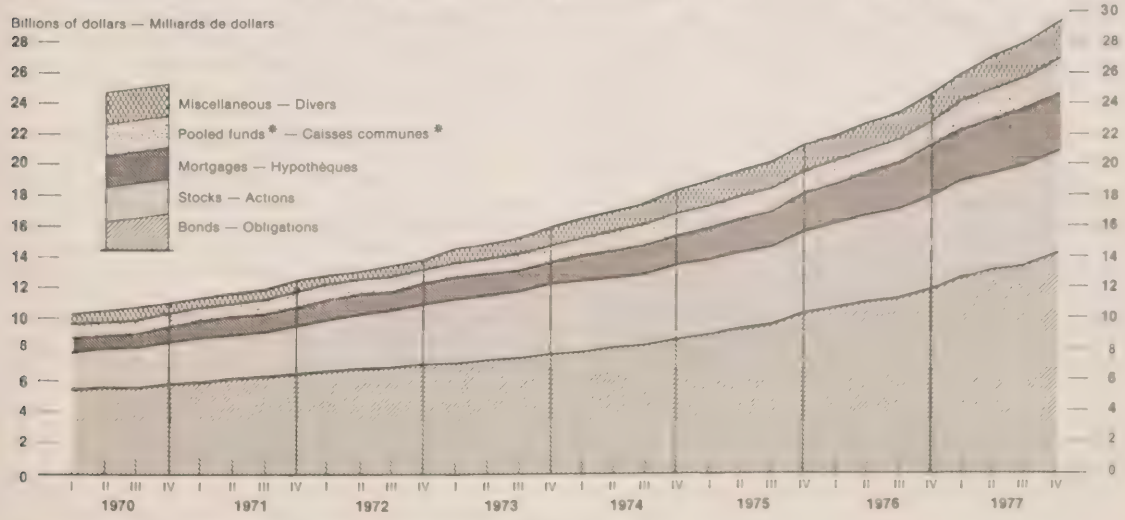
The total assets of trusteed pension funds were estimated to be $29.5 billion at book value as at the end of the last quarter of 1977, up over $1.3 billion from the previous quarter and up nearly 17% over the $25.3 billion held a year earlier.

4e trimestre de 1977

L'actif total des caisses de retraite en fiducie a été estimé à $29.5 milliards en valeur comptable à la fin du dernier trimestre de 1977, ce qui représente une hausse de $1.3 milliard sur le trimestre précédent et une progression de presque 17 % par rapport à l'actif de $25.3 milliards enregistré au dernier trimestre de 1976.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1970-1977

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions, 1970-1977



* Includes mutual and segregated funds — Inclus les fonds mutuels et caisses séparées

April — 1978 — Avril
5-4202-505

Published by Authority of the Minister of Industry, Trade and Commerce
Statistics Canada should be credited when republishing all or any part of this document

Publication autorisée par le ministre de l'Industrie et du Commerce
Reproduction autorisée sous réserve d'indication de la source : Statistique Canada

No significant changes occurred in the mix of investments held by these funds over the last three months of 1977 and, indeed, over the previous twelve months only marginal changes were observed. Government and corporate bonds accounted for 48.3% of total assets, an increase of 1% over the previous year. Stock holdings decreased by over 2% during the year to 22.3% while mortgage holdings increased by less than 1% to 13.4%. The $2.3 billion in "miscellaneous", largely made up of cash, guaranteed investment certificates and other short term investments, accounted for 8% of total assets, up slightly from the 7.4% held the previous year.

Employee and employer contributions into trusteed pension funds for the fourth quarter of 1977 were estimated to be $1,125 million. This raised the total of the contributions for the year to $3.8 billion, an increase of almost 20% over the amount paid in 1976.

Income for the quarter under review, made up of contributions, investment income, net profit on sales of securities and other income sources, totalled $1.7 billion. Out of this, expenditures totalling $429 million were met, leaving a net cash flow of nearly $1.3 billion.

Since no major changes were observed in the distribution of assets on an individual fund basis, the net changes in the aggregate holdings between the third and fourth quarters can be used to provide a reasonable indication of how the new money was invested. Using this technique it would appear that 58% of the net cash flow was invested in government and corporate bonds, 13% in mortgages and just 10% in stocks. About 12% of the new money was invested in pooled, mutual and segregated funds while less than 5% was held in cash and short term securities.

Scope and Description of Survey

The quarterly estimates of trusteed pension funds are based on a survey of those funds having assets of $10 million or more. The survey of the fourth quarter of 1977 was based on 288 funds out of a total of some 3,500. While these 288 represented only 8% of all funds, they nevertheless accounted for most of the portfolio holdings with the book value of assets amounting to $25.9 billion compared with $29.5 billion for the entire universe. In other words, 88% of the assets of all trusteed pension funds were held by these 288 funds.

La composition des placements détenus par ces caisses n'a pas connu de modification importante au cours des trois derniers mois de 1977 et a d'ailleurs très peu varié depuis douze mois. Les obligations du gouvernement et des sociétés sont intervenues pour 48.3 % de l'actif total, en hausse de 1 % sur l'année précédente. Les placements sous forme d'actions ont fléchi de plus de 2 % pendant l'année pour passer à 22.3 % tandis que ceux sous forme d'hypothèques ont progressé de moins de 1 %, atteignant 13.4 %. Le montant de $2.3 milliards inscrit au poste "divers" se composait en grande partie d'encaisse, de certificats de placements garantis et d'autres placements à court terme; ce poste a figuré pour 8 % de l'actif total, contre 7.4 % l'année précédente.

Les cotisations des employés et des employeurs aux caisses de retraite en fiducie pendant le quatrième trimestre de 1977 ont été estimées à $1,125 millions. Cela porte à $3.8 milliards le total des cotisations pour l'année, en hausse de presque 20 % sur le total de 1976.

Le revenu du trimestre observé, constitué des cotisations, du revenu de placements, du bénéfice net réalisé sur la vente de titres et d'autres recettes, s'est chiffré à $1.7 milliard. Des dépenses de $429 millions ont dégagé des rentrées nettes de $1.3 milliard.

Comme on n'a observé aucune variation importante de la ventilation de l'actif dans les caisses individuelles, les variations nettes de l'actif global entre les troisième et quatrième trimestres peuvent servir comme indicateur de la réparation des nouveaux fonds. Ainsi, il semble que les obligations du gouvernement et des sociétés aient été responsables de 58 % des rentrées nettes, les hypothèques, de 13 % et les actions, de seulement 10 %. Environ 12 % des nouveaux fonds ont été placés dans des caisses communes, des fonds mutuels et des caisses séparées tandis que moins de 5 % de ces fonds ont été placés sous forme d'encaisse et de titres à court terme.

Portée et méthodologie de l'enquête

Les estimations trimestrielles des caisses de retraite en fiducie sont fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses dont l'actif atteint au moins 10 millions de dollars. L'enquête du quatrième trimestre de 1977 visait 288 caisses sur un total de quelque 3,500. Bien que ces 288 régimes n'aient représenté que 8 % du nombre total, ils détenaient néanmoins la plus grande partie du portefeuille global, avec un actif en valeur comptable de 25.9 milliards de dollars contre 29.5 milliards de dollars pour l'ensemble de l'univers. Autrement dit, les 288 régimes détenaient 88 % de l'actif de toutes les caisses de retraite en fiducie.

With this heavy concentration in a small segment of the total universe it is possible to limit the survey to a small group of respondents and yet provide an adequate data base for developing reliable universe estimates. The survey is therefore limited to a manageable group so that data can be collected, processed and analysed within very tight time constraints. Two weeks after the close of each quarter questionnaires are mailed out. Collection, editing and tabulation takes about eight weeks, so that estimates are produced and released by the end of the following quarter.

Universe estimates are developed by using the survey results as the base, supplemented with estimates for the funds not surveyed. These estimates reflect the widely divergent investment pattern of the small funds whose portfolios are valued at under $10 million. Whereas assets in the larger funds are distributed among stocks, bonds, mortgages etc., the small funds tend to be more heavily invested in pooled pension funds in a proportion closely related to size — the smaller the fund the higher the proportion in pooled funds. Those whose holdings are under $100,000 in aggregate have two thirds of their portfolio in pooled funds; those with holdings averaging around $500,000 have about 60% in pooled funds; and for those with assets averaging around $3 million the proportion drops to about one third.

Data for these smaller groups cannot be obtained via a survey since few, if any, maintain quarterly records. Consequently, for quarterly estimates the smaller funds are divided into four size groups by value of assets held, as shown in the last annual survey, namely: under $100,000; $100,000 — $999,999; $1 million — $5 million; and $5 million — $10 million. It is assumed that the growth rate for each of these size groups will be the same as in the previous year and therefore the difference between the projected income and expenditures in each category is taken to be the estimated current year cash flow available for investment. For the quarterly estimates one fourth of the projected cash flow in each size group is then added to the portfolio components in the same ratio as recorded in the last annual survey. These figures are then combined with the data compiled through the quarterly survey to produce the universe estimates.

Co-operation in this survey has been very good indeed. A few respondents reported that management statements for their funds were not available on a quarterly basis. Generally speaking, the response rate has been

En raison de cette forte concentration dans un petit segment de l'univers, il est possible de limiter l'enquête à un petit groupe d'enquêtés, tout en constituant une base de données suffisante pour établir des estimations fiables pour l'ensemble de l'univers. Ainsi, l'enquête se limite à un groupe maniable, de sorte qu'il y a moyen de collecter, d'exploiter et d'analyser les données dans de très courts délais. Deux semaines après la fin de chaque trimestre, les questionnaires sont expédiés par la poste; la collecte, le contrôle et l'exploitation prennent environ huit semaines, de sorte que les estimations sont publiées à la fin du trimestre suivant.

Pour établir les estimations pour l'univers, on utilise les résultats de l'enquête, auxquels on ajoute certaines estimations pour les caisses non recensées. Ces estimations tiennent compte de divergences considérables dans les régimes de placement des petites caisses dont le portefeuille vaut moins de 10 millions de dollars. Alors que l'actif des grandes caisses est réparti en actions, obligations, hypothèques, etc., les petites caisses tendent à investir davantage dans les caisses communes dans une proportion étroitement proportionnelle à leur taille; plus la caisse est petite, plus forte est la proportion de ses avoirs dans des caisses communes. Celles dont l'avoir total est de moins de $100,000 ont les deux tiers de leur portefeuille dans des caisses communes; celles dont l'avoir moyen se situe autour de $500,000 ont à peu près 60 % de leur avoir dans des caisses communes; pour celles dont l'actif se situe autour de 3 millions de dollars, la proportion tombe à environ un tiers.

Il est impossible d'obtenir des données pour ces petits groupes par le moyen d'une enquête, vu que très peu de ces caisses ont des dossiers trimestriels. Par conséquent, pour les estimations trimestrielles, les petites caisses sont divisées en quatre groupes de taille en fonction de la valeur de leur actif tel qu'il ressort de la dernière enquête annuelle, à savoir: moins de $100,000, $100,000 — $999,999, $1 million — $5 millions et $5 millions — $10 millions. On suppose que le taux de croissance de chacun de ces groupes de taille sera le même que l'année précédente; par conséquent, la différence entre le revenu et les dépenses projetés dans chaque catégorie constitue l'estimation des rentrées de l'année courante qui sont disponibles pour les placements. Pour les estimations trimestrielles, un quart des rentrées projetées dans chaque groupe de taille est ensuite ajouté aux divers éléments du portefeuille suivant la même répartition que lors de la dernière enquête annuelle. Ensuite on combine ces chiffres avec les données réunies lors de l'enquête trimestrielle, ce qui donne les estimations de l'univers.

La collaboration des enquêtés a été excellente. Certains ont signalé que les états de gestion de leur caisse n'étaient pas disponibles trimestriellement. De façon générale, le taux de réponse a été exceptionnellement fort et toutes les

exceptionally high and certainly all of the large funds — these include three with assets of over $1 billion — consistently reply, with the non-response limited to the comparatively smaller funds. Adjustments for the non-response are based either on previous quarterly returns or on the annual report.

The benchmark for the quarterly estimates is the annual survey "Trusteed Pension Plans, Financial Statistics". Each year the estimates based on the quarterly survey are compared with the benchmark to evaluate discrepancies, if any, from the universe. Also when new funds reach the $10 million level as recorded in the annual survey they are added to the quarterly selection so that the level of coverage will remain high. When compared with the benchmark the quarterly estimates have consistently been accurate to within 1% of the annual figures.

grandes caisses — notamment trois ayant un actif supérieur à un milliard de dollars — ont toujours répondu, la non-réponse se limitant aux caisses comparativement plus petites. Les corrections dues à la non-réponse sont fondées soit sur les déclarations trimestrielles précédentes, soit sur la déclaration annuelle.

Les données de référence pour les estimations trimestrielles sont tirées de l'enquête annuelle "Régimes de pensions en fiducie, statistique financière". Chaque année, les estimations fondées sur l'enquête trimestrielle sont mises en comparaison avec les données de référence, ce qui permet d'éviter les écarts importants par rapport à l'univers. De même, quand de nouvelles caisses atteignent le cap des 10 millions de dollars dans l'enquête annuelle, on les ajoute à l'échantillon trimestriel de manière que le champ d'observation demeure élevé. Comparativement aux données de référence, les chiffres trimestriels se sont toujours révélés précis, ne s'éloignant pas de plus de 1 % des chiffres annuels.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1974-1977

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions, 1974-1977

Assets (book value) — Éléments d'actif (valeur comptable)	1974 I	1974 II	1974 III	1974 IV	1975 I	1975 II	1975 III	1975 IV
	thousands of dollars — milliers de dollars							
Pooled funds — Placements dans des caisses communes	1,074,595	1,094,906	1,121,631	1,192,820	1,238,574	1,285,714	1,290,222	1,196,870
Mutual funds — Placements dans les fonds mutuels	54,018	52,216	51,121	40,185	37,424	33,935	30,156	30,419
Segregated funds of insurance companies — Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	161,355	172,906	162,640	203,570	210,314	214,905	228,394	247,694
Bonds — Obligations	7,919,217	8,126,291	8,317,278	8,728,222	9,029,683	9,375,895	9,589,578	10,325,906
Stocks — Actions	4,481,742	4,569,481	4,679,045	4,785,334	4,855,619	4,961,373	5,087,851	5,318,493
Mortgages — Hypothèques	1,621,679	1,724,145	1,799,350	1,926,100	2,016,117	2,099,891	2,200,965	2,478,765
Real estate and lease-backs — Immeubles et rétrolocations	51,375	52,136	52,713	53,601	54,297	94,256	100,268	97,713
Miscellaneous — Divers	1,161,693	1,192,320	1,267,425	1,403,602	1,445,601	1,488,846	1,498,354	1,567,744
Total	16,525,674	16,984,401	17,451,203	18,333,434	18,887,629	19,554,815	20,025,788	21,263,604

	1976 I	1976 II	1976 III	1976 IV	1977 I	1977 II	1977 III	1977 IV[p]
	thousands of dollars — milliers de dollars							
Pooled funds — Placements dans des caisses communes	1,225,452	1,270,430	1,310,953	1,463,739	1,513,036	1,551,879	1,601,127	1,684,982
Mutual funds — Placements dans les fonds mutuels	31,736	32,792	33,180	27,513	28,849	29,370	29,183	41,516
Segregated funds of insurance companies — Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	253,916	262,868	269,369	370,878	376,711	379,937	391,790	454,481
Bonds — Obligations	10,610,550	10,989,446	11,221,427	11,974,332	12,514,550	13,006,593	13,420,084	14,215,232
Stocks — Actions	5,505,948	5,700,623	5,900,273	6,183,804	6,321,007	6,333,283	6,444,579	6,578,591
Mortgages — Hypothèques	2,606,246	2,722,992	2,883,478	3,216,309	3,448,151	3,617,032	3,767,213	3,948,026
Real estate and lease-backs — Immeubles et rétrolocations	106,324	112,981	134,472	143,501	137,284	138,867	162,752	188,660
Miscellaneous — Divers	1,552,862	1,545,917	1,605,334	1,871,437	1,936,903	2,201,225	2,286,207	2,343,152
Total	21,893,034	22,638,049	23,358,486	25,251,513	26,276,491	27,258,186	28,102,935	29,454,640

r Revised figures. — Nombres rectifiés.
p Preliminary figures. — Nombres provisoires.

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1974-1977

No.	Income and expenditures	1974					1975				
		I	II	III	IV	Annual — Annuel	I	II	III	IV	Annual — Annuel
		thousands of dollars — milliers de dollars									
	Income										
1	Employer contributions ..	272,206	300,893	331,024	539,646	1,443,769	406,438	363,973	347,302	655,323	1,773,036
2	Employee contributions ..	147,753	163,525	155,966	231,660	698,904	180,060	198,937	193,418	263,752	836,167
3	Total	419,959	464,418	486,990	771,306	2,142,673	586,498	562,910	540,720	919,075	2,609,203
4	Investment income	214,979	278,112	231,768	362,986	1,087,845	237,524	358,283	272,981	378,786	1,247,574
5	Net profit on sale of securities.	23,552	12,333	16,754	14,147	66,786	15,120	14,779	11,821	8,620	50,340
6	Miscellaneous	4,504	2,832	7,514	3,832	18,682	3,641	3,944	2,166	3,541	13,292
7	Total	243,035	293,277	256,036	380,965	1,173,313	256,285	377,006	286,968	390,947	1,311,206
8	Total income	662,994	757,695	743,026	1,152,271	3,315,986	842,783	939,916	827,688	1,310,022	3,920,409
	Expenditures										
9	Pension payments out of funds.	171,803	187,838	183,342	203,483	746,466	200,441	209,427	220,694	230,070	860,632
10	Cost of pensions purchased.	5,685	4,873	5,447	9,807	25,812	3,798	3,575	4,285	7,900	19,558
11	Cash withdrawals	45,287	48,154	48,850	52,708	194,999	37,431	39,993	41,738	49,410	168,572
12	Administration costs	5,132	5,309	4,836	6,180	21,457	5,185	6,786	5,262	7,974	25,207
13	Net loss on sale of securities.	16,229	24,353	21,087	39,589	101,258	39,471	29,198	19,550	27,958	116,177
14	Other expenditures	5,832	51,460	7,943	4,868	70,103	14,493	2,241	2,849	11,658	31,241
15	Total expenditures	249,968	321,987	271,505	316,635	1,160,095	300,819	291,220	294,378	334,970	1,221,387

r Revised figures.
p Preliminary figures.

Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, 1974-1977

1976					1977					Revenu et dépenses
I[r]	II	III	IV	Annual – Annuel	I	II	III	IV[p]	Annual[p] – Annuel[p]	
thousands of dollars – milliers de dollars										
										Revenu
423,166	431,104	442,054	791,913	2,088,236	687,727	545,018	545,428	761,449	2,539,622	Cotisations des employeurs
222,940	234,443	244,897	359,324	1,061,204	291,051	287,283	292,756	363,444	1,234,534	Cotisations des employés
645,705	665,547	686,951	1,151,237	3,149,440	978,778	832,301	838,184	1,124,893	3,774,156	Total
311,232	395,733	353,881	522,169	1,583,035	390,201	530,771	436,266	561,661	1,918,899	Revenu de placements
17,283	14,504	14,146	17,236	63,169	27,533	21,816	23,819	25,013	98,181	Bénéfice net sur la vente de titres.
2,538	3,967	2,832	6,946	16,283	4,011	41,323	4,799	4,856	54,989	Divers
331,073	414,204	370,859	546,351	1,662,487	421,745	593,910	464,884	591,530	2,072,069	Total
976,778	1,079,751	1,057,810	1,697,588	4,811,927	1,400,523	1,426,211	1,303,068	1,716,423	5,846,225	Revenu total
										Dépenses
240,587	250,913	250,056	282,203	1,023,759	280,179	282,985	293,317	305,570	1,162,051	Versements de pensions puisés dans la caisse.
6,250	6,455	8,106	9,916	30,727	9,874	9,106	14,374	9,493	42,847	Coût des pensions achetées
56,741	53,028	52,713	64,948	227,430	59,807	104,603	60,435	65,592	290,437	Retraits en espèces
6,860	7,604	7,441	10,470	32,375	8,700	8,656	8,752	10,471	36,579	Frais d'administration ...
38,086	26,961	22,212	30,277	117,476	24,641	28,743	26,524	35,432	115,340	Perte nette sur la vente de titres.
6,925	5,838	5,307	7,867	25,932	2,030	9,661	3,188	3,054	17,933	Autres dépenses
355,449	350,736	345,835	405,681	1,457,699	385,231	443,754	406,590	429,612	1,665,187	Total des dépenses

Nombres rectifiés.
Nombres provisoires.

CATALOGUE 74-001 QUARTERLY — TRIMESTRIEL

Vol. 6, No. 1

Publications

Statistics Canada
Statistique Canada

LIBRARY
AUG 8 1978

Price: 35 cents, $1.40 a year

Prix: 35 cents, $1.40 par année

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE RETRAITE EN FIDUCIE

1st Quarter 1978

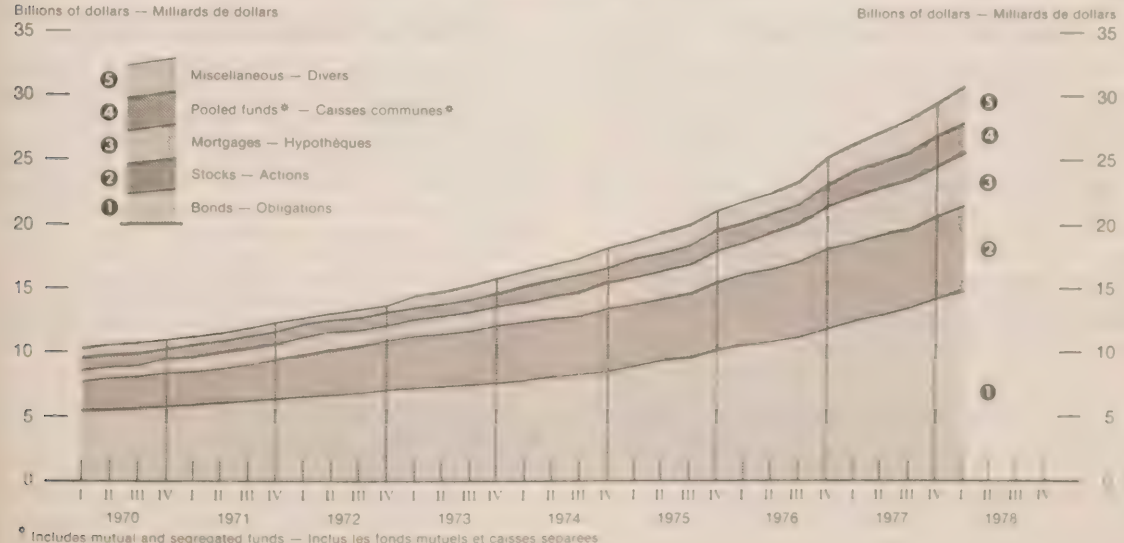
1er trimestre de 1978

The total assets held by trusteed pension funds in Canada were estimated to be $30.9 billion at book value at March 31, 1978, an increase of 17.5% over the $26.3 billion held at the end of the first quarter of the previous year.

L'actif total des caisses de retraite en fiducie au Canada a été estimé à $30.9 milliards en valeur comptable au 31 mars 1978, ce qui représente une augmentation de 17.5 % par rapport à l'actif de $26.3 milliards enregistré au trimestre correspondant de l'année précédente.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1970-1978

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions, 1970-1978



* Includes mutual and segregated funds — Inclus les fonds mutuels et caisses séparées

July — 1978 — Juillet
5-4202-505

Published by Authority of the Minister of Industry, Trade and Commerce
Statistics Canada should be credited when republishing all or any part of this document

Publication autorisée par le ministre de l'Industrie et du Commerce
Reproduction autorisée avec la source et autorisation de la section de statistique Canada

A percentage breakdown of the book value of assets by types of investments shows no significant change between the last quarter of 1977 and the first quarter of 1978. Bonds continued to account for nearly half of all assets at 48.2%, virtually the same as for the previous quarter, and indeed little changed since 1972 when bond holdings first accounted for less than half of all assets. Equity and mortgage holdings also remained fairly steady in relation to the previous quarter, accounting for 21.5% and 13.5% respectively of total assets. The $2.7 billion classified as miscellaneous, largely made up of cash, guaranteed investment certificates and other short term investments, represented 8.8% of total assets.

Income for the quarter, made up of employee and employer contributions of $1,169 million and miscellaneous income of $513 million, amounted to $1.68 billion. Out of this, expenditures totalling $432 million were met, leaving a net cash flow of over $1.2 billion.

Since no major changes were observed in the distribution of assets on an individual fund basis, the net changes in the aggregate holdings between the fourth quarter of 1977 and the first quarter of 1978 can by used to provide a reasonable indication of how the new money was invested. Using this technique it would appear that 46.8% of the net cash flow was invested in bonds, 15.1% in mortgages and less than 4% in stocks. Some 28% of the net cash flow was retained in cash and short term securities compared with 4.2% in the previous quarter.

Scope and Description of Survey

The quarterly estimates of trusteed pension funds are based on a survey of those funds having assets of $10 million or more. The survey of the first quarter of 1978 was based on 288 funds out of a total of some 3,500. While these 288 represented only 8% of all funds, they nevertheless accounted for most of the portfolio holdings with the book value of assets amounting to $27.3 billion compared with $30.9 billion for the entire universe. In other words, 88% of the assets of all trusteed pension funds were held by these 288 funds.

With this heavy concentration in a small segment of the total universe it is possible to limit the survey to a small group of respondents and yet provide an adequate data base for developing reliable universe estimates. The survey is therefore limited to a manageable group so that data can be collected, processed and analysed within very tight

La répartition en pourcentage de la valeur comptable de l'actif selon les genres de placements ne fait ressortir aucun changement notable entre le dernier trimestre de 1977 et le premier trimestre de 1978. Les obligations interviennent toujours pour près de la moitié de l'actif (48.2 %), niveau pratiquement inchangé par rapport au trimestre précédent. De fait, elles sont descendues à ce niveau en 1972 et s'y maintiennent depuis. L'avoir sous forme d'actions et d'hypothèques est demeuré assez stable par rapport au trimestre précédent pour constituer respectivement 21.5 % et 13.5 % de l'actif total. Le montant de $2.7 milliards inscrit au poste "divers" se composait en grande partie de l'encaisse, de certificats de placements garantis et d'autres placements à court terme; ce poste a figuré pour 8.8 % de l'actif.

Le revenu a atteint $1.68 milliard pendant le trimestre; il est constitué des cotisations des employés et des employeurs ($1,169 millions) et de recettes diverses ($513 millions). Des dépenses de $432 millions ont dégagé des rentrées nettes de plus de $1.2 milliard.

Comme on n'a observé aucune variation importante de la ventilation de l'actif dans les caisses individuelles, les variations nettes de l'actif global entre le quatrième trimestre de 1977 et le premier trimestre de 1978 peuvent servir comme indicateur de la répartition des nouveaux fonds. Ainsi, il semble que 46.8 % des rentrées nettes ont été affectées aux obligations, 15.1 % aux hypothèques et moins de 4 % aux actions. Par ailleurs, 28 % de ces fonds ont été placés sous forme d'encaisse et de titres à court terme, contre 4.2 % au trimestre précédent.

Portée et méthodologie de l'enquête

Les estimations trimestrielles des caisses de retraite en fiducie sont fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses dont l'actif atteint au moins 10 millions de dollars. L'enquête du premier trimestre de 1978 visait 288 caisses sur un total de quelque 3,500. Bien que celles-ci n'aient représenté que 8 % du nombre total, elles détenaient néanmoins la plus grande partie du portefeuille global, avec un actif en valeur comptable de 27.3 milliards de dollars contre 30.9 milliards de dollars pour l'ensemble de l'univers. Autrement dit, les 288 régimes détenaient 88 % de l'actif de toutes les caisses de retraites en fiducie.

En raison de cette forte concentration dans un petit segment de l'univers, il est possible de limiter l'enquête à un petit groupe d'enquêtés, tout en constituant une base de données suffisante pour établir des estimations fiables pour l'ensemble de l'univers. Ainsi, l'enquête se limite à un groupe maniable, de sorte qu'il y a moyen de collecter, d'exploiter et d'analyser les données dans

time constraints. Two weeks after the close of each quarter questionnaires are mailed out. Collection, editing and tabulation takes about eight weeks, so that estimates are produced and released by the end of the following quarter.

Universe estimates are developed by using the survey results as the base, supplemented with estimates for the funds not surveyed. These estimates reflect the widely divergent investment pattern of the small funds whose portfolios are valued at under $10 million. Whereas assets in the larger funds are distributed among stocks, bonds, mortgages etc., the small funds tend to be more heavily invested in pooled pension funds in a proportion closely related to size — the smaller the fund the higher the proportion in pooled funds. Those whose holdings are under $100,000 in aggregate have two thirds of their portfolio in pooled funds; those with holdings averaging around $500,000 have about 60% in pooled funds; and for those with assets averaging around $3 million the proportion drops to about one third.

Data for these smaller groups cannot be obtained via a survey since few, if any, maintain quarterly records. Consequently, for quarterly estimates the smaller funds are divided into four size groups by value of assets held, as shown in the last annual survey, namely: under $100,000; $100,000 — $999,999: $1 million — $5 million; and $5 million — $10 million. It is assumed that the growth rate for each of these size groups will be the same as in the previous year and therefore the difference between the projected income and expenditures in each category is taken to be the estimated current year cash flow available for investment. For the quarterly estimates one fourth of the projected cash flow in each size group is then added to the portfolio components in the same ratio as recorded in the last annual survey. These figures are then combined with the data compiled through the quarterly survey to produce the universe estimates.

Co-operation in this survey has been very good indeed. A few respondents reported that management statements for their funds were not available on a quarterly basis. Generally speaking, the response rate has been exceptionally high and certainly all of the large funds — these include three with assets of over $1 billion — consistently reply, with the non-response limited to the comparatively smaller funds. Adjustments for the non-response are based either on previous quarterly returns or on the annual report.

de très courts délais. Deux semaines après la fin de chaque trimestre, les questionnaires sont expédiés par la poste; la collecte, le contrôle et l'exploitation prennent environ huit semaines, de sorte que les estimations sont publiées à la fin du trimestre suivant.

Pour établir les estimations pour l'univers, on utilise les résultats de l'enquête, auxquels on ajoute certaines estimations pour les caisses non recensées. Ces estimations tiennent compte de divergences considérables dans les régimes de placement des petites caisses dont le portefeuille vaut moins de 10 millions de dollars. Alors que l'actif des grandes caisses est réparti en actions, obligations, hypothèques, etc., les petites caisses tendent à investir davantage dans les caisses communes dans une proportion étroitement proportionnelle à leur taille; plus la caisse est petite, plus forte est la proportion de ses avoirs dans des caisses communes. Celles dont l'avoir total est de moins de $100,000 ont les deux tiers de leur portefeuille dans des caisses communes; celles dont l'avoir moyen se situe autour de $500,000 ont à peu près 60 % de leur avoir dans des caisses communes; pour celles dont l'actif se situe autour de 3 millions de dollars, la proportion tombe à environ un tiers.

Il est impossible d'obtenir des données pour ces petits groupes par le moyen d'une enquête, vu que très peu de ces caisses ont des dossiers trimestriels. Par conséquent, pour les estimations trimestrielles, les petites caisses sont divisées en quatre groupes de taille en fonction de la valeur de leur actif tel qu'il ressort de la dernière enquête annuelle, à savoir: moins de $100,000, $100,000 — $999,999, $1 million — $5 millions et $5 millions — $10 millions. On suppose que le taux de croissance de chacun de ces groupes de taille sera le même que l'année précédente; par conséquent, la différence entre le revenu et les dépenses projetés dans chaque catégorie constitue l'estimation des rentrées de l'année courante qui sont disponibles pour les placements. Pour les estimations trimestrielles, un quart des rentrées projetées dans chaque groupe de taille est ensuite ajouté aux divers éléments du portefeuille suivant la même répartition que lors de la dernière enquête annuelle. Ensuite on combine ces chiffres avec les données réunies lors de l'enquête trimestrielle, ce qui donne les estimations de l'univers.

La collaboration des enquêtés a été excellente. Certains ont signalé que les états de gestion de leur caisse n'étaient pas disponibles trimestriellement. De façon générale, le taux de réponse a été exceptionnellement fort et toutes les grandes caisses — notamment trois ayant un actif supérieur à un milliard de dollars — ont toujours répondu, la non-réponse se limitant aux caisses comparativement plus petites. Les corrections dues à la non-réponse sont fondées soit sur les déclarations trimestrielles précédentes, soit sur la déclaration annuelle.

The benchmark for the quarterly estimates is the annual survey "Trusteed Pension Plans, Financial Statistics". Each year the estimates based on the quarterly survey are compared with the benchmark to evaluate discrepancies, if any, from the universe. Also when new funds reach the $10 million level as recorded in the annual survey they are added to the quarterly selection so that the level of coverage will remain high. When compared with the benchmark the quarterly estimates have consistently been accurate to within 1% of the annual figures.

Les données de référence pour les estimations trimestrielles sont tirées de l'enquête annuelle "Régimes de pensions en fiducie, statistique financière". Chaque année, les estimations fondées sur l'enquête trimestrielle sont mises en comparaison avec les données de référence, ce qui permet d'éviter les écarts importants par rapport à l'univers. De même, quand de nouvelles caisses atteignent le cap des 10 millions de dollars dans l'enquête annuelle, on les ajoute à l'échantillon trimestriel de manière que le champ d'observation demeure élevé. Comparativement aux données de référence, les chiffres trimestriels se sont toujours révélés précis, ne s'éloignant pas de plus de 1 % des chiffres annuels.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1975-1978

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions, 1975-1978

Assets (book value) / Éléments d'actif (valeur comptable)	1975				1976			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	thousands of dollars — milliers de dollars							
Pooled funds — Placements dans des caisses communes	1,238,574	1,285,714	1,290,222	1,196,870	1,225,452	1,270,430	1,310,953	1,463,739
Mutual funds — Placements dans les fonds mutuels	37,424	33,935	30,156	30,419	31,736	32,792	33,180	27,513
Segregated funds of insurance companies — Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	210,314	214,905	228,394	247,694	253,916	262,868	269,369	370,878
Bonds — Obligations	9,029,683	9,375,895	9,589,578	10,325,906	10,610,550	10,989,446	11,221,427	11,974,332
Stocks — Actions	4,855,619	4,961,373	5,087,851	5,318,493	5,505,948	5,700,623	5,900,273	6,183,804
Mortgages — Hypothèques	2,016,117	2,099,891	2,200,965	2,478,765	2,606,246	2,722,992	2,883,478	3,216,309
Real estate and lease-backs — Immeubles et rétrolocations	54,297	94,256	100,268	97,713	106,324	112,981	134,472	143,501
Miscellaneous — Divers	1,445,601	1,488,846	1,498,354	1,567,744	1,552,862	1,545,917	1,605,334	1,871,437
Total	18,887,629	19,554,815	20,025,788	21,263,604	21,893,034	22,638,049	23,358,486	25,251,513

	1977				1978			
	I	II	III	IV[P]	I[P]	II	III	IV
	thousands of dollars — milliers de dollars							
Pooled funds — Placements dans des caisses communes	1,513,036	1,551,879	1,601,127	1,684,982	1,722,066			
Mutual funds — Placements dans les fonds mutuels	28,849	29,370	29,183	41,516	61,696			
Segregated funds of insurance companies — Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	376,711	379,937	391,790	454,481	470,075			
Bonds — Obligations	12,514,550	13,006,593	13,420,084	14,215,232	14,876,125			
Stocks — Actions	6,321,007	6,333,283	6,444,579	6,578,591	6,625,347			
Mortgages — Hypothèques	3,448,151	3,617,032	3,767,213	3,948,026	4,160,996			
Real estate and lease-backs — Immeubles et rétrolocations	137,284	138,867	162,752	188,660	209,262			
Miscellaneous — Divers	1,936,903	2,201,225	2,286,207	2,343,152	2,740,294			
Total	26,276,491	27,258,186	28,102,935	29,454,640	30,865,861			

r Revised figures. — Nombres rectifiés.
P Preliminary figures. — Nombres provisoires.

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1975-1978

No.	Income and expenditures	1975					1976				
		I	II	III	IV	Annual — Annuel	I	II	III	IV	Annual — Annuel
		thousands of dollars — milliers de dollars									
	Income										
1	Employer contributions.	406,438	363,973	347,302	655,323	1,773,036	423,165	431,104	442,054	791,913	2,088,236
2	Employee contributions.	180,060	198,937	193,418	263,752	836,167	222,540	234,443	244,897	359,324	1,061,204
3	Total	586,498	562,910	540,720	919,075	2,609,203	645,705	665,547	686,951	1,151,237	3,149,440
4	Investment income	237,524	358,283	272,981	378,786	1,247,574	311,252	395,733	353,881	522,169	1,583,035
5	Net profit on sale of securities.	15,120	14,779	11,821	8,620	50,340	17,283	14,504	14,146	17,236	63,169
6	Miscellaneous	3,641	3,944	2,166	3,541	13,292	2,538	3,967	2,832	6,946	16,283
7	Total	256,285	377,006	286,968	390,947	1,311,206	331,073	414,204	370,859	546,351	1,662,487
8	Total income ..	842,783	939,916	827,688	1,310,022	3,920,409	976,778	1,079,751	1,057,810	1,697,588	4,811,927
	Expenditures										
9	Pension payments out of funds.	200,441	209,427	220,694	230,070	860,632	240,587	250,913	250,056	282,203	1,023,759
10	Cost of pensions purchased.	3,798	3,575	4,285	7,900	19,558	6,250	6,455	8,106	9,916	30,727
11	Cash withdrawals ..	37,431	39,993	41,738	49,410	168,572	56,741	53,028	52,713	64,948	227,430
12	Administration costs.	5,185	6,786	5,262	7,974	25,207	6,860	7,604	7,441	10,470	32,375
13	Net loss on sale of securities.	39,471	29,198	19,550	27,958	116,177	38,086	26,901	22,212	30,277	117,476
14	Other expenditures	14,493	2,241	2,849	11,658	31,241	6,925	5,833	5,307	7,867	25,932
15	Total expenditures.	300,819	291,220	294,378	334,970	1,221,387	355,449	350,734	345,835	405,681	1,457,699

r Revised figures.
P Preliminary figures.

Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, 1975-1978

1977					1978					Revenu et dépenses	
I	II	III	IV	Annuel[1] – Annuel[2]	I	II	III	IV	Annuel – Annuel		
thousands of dollars – milliers de dollars											
										Revenu	
687,717	545,018	545,428	761,449	2,539,622	881,308					Cotisations des employeurs.	
291,051	287,283	292,756	363,444	1,234,534	287,838					Cotisations des employés.	
978,778	832,301	838,184	1,124,893	3,774,156	1,169,146					Total	
390,201	530,771	436,266	561,661	1,918,899	486,433					Revenu de placements .	
27,533	21,816	23,819	25,013	98,181	23,442					Bénéfice net sur la vente de titres.	
[illegible]	41,323	4,799	4,856	54,989	2,973					[illegible]	
[illegible]	593,910	464,884	591,530	2,072,069	512,848					[illegible]	
[illegible]	1,426,211	1,303,068	1,716,423	5,846,225	[illegible]					[illegible]	
										Dépenses	
280,179	282,985	293,317	305,570	1,162,051	312,030					Versements de pensions puisés dans la caisse	
[illegible]	9,106	14,374	9,493	42,847	[illegible]					Coût des pensions achetées.	
59,807	104,603	60,435	65,592	290,437	61,336					Retraits en espèces ...	
8,700	8,656	8,752	10,471	36,579	10,143					Frais d'administration	
[illegible]	28,743	26,524	35,432	115,340	[illegible]					Perte nette sur la vente de titres.	
[illegible]	9,661	3,188	3,054	17,933	3,543					Autres dépenses	
[illegible]	443,754	406,590	429,612	1,665,187	432,309					Total des dépenses	

[1] Chiffres rectifiés.
[2] Chiffres provisoires.

CATALOGUE 74-001 QUARTERLY — TRIMESTRIEL

Statistics Canada

Statistique Canada

Price: 35 cents, $1.40 a year

Prix: 35 cents, $1.40 par année

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

2nd Quarter 1978

The book value of assets held in trusteed pension funds was estimated to be $32.3 billion at the end of the second quarter of 1978. This represents an increase in assets of $1.2 billion over the previous quarter and an increase of $5 billion over the assets held a year earlier.

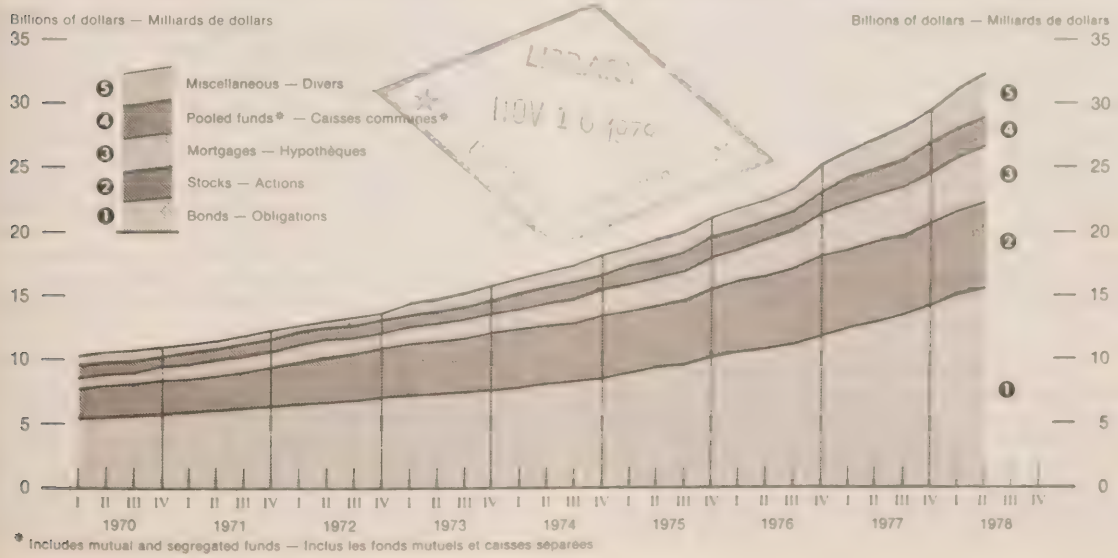
ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE RETRAITE EN FIDUCIE

2e trimestre de 1978

La valeur comptable de l'actif des caisses de retraite en fiducie était estimée à $32.3 milliards à la fin du deuxième trimestre de 1978, ce qui représente une augmentation de $1.2 milliard par rapport au trimestre précédent et de $5 milliards sur l'actif détenu un an plus tôt.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1970-1978

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions, 1970-1978



* Includes mutual and segregated funds — Inclus les fonds mutuels et caisses séparées

October — 1978 — Octobre
5-4202-505

The investment patterns established in the past few years continued to be evident in the second quarter of 1978. The proportion of the assets held in bonds was 48.5%, virtually unchanged from the previous quarter. Indeed, bond holdings have fluctuated by less than 2% since 1972, the first year that bonds accounted for less than 50% of total assets. Equity investments represented 20.4% of the funds, down slightly from the previous quarter, while mortgage holdings remained unchanged at 13.5% over the same period. The $3 billion classified as miscellaneous, largely made up of cash, guaranteed investment certificates, commercial paper and the short-term investments, accounted for 9.5% of total assets. Although the absolute dollar amount classified as miscellaneous increased by $230 million, as a percentage of the total the increase was less than 1/2 of 1%.

Income for the quarter, made up of employee and employer contributions of $1 billion and miscellaneous income of $647 million, amounted to $1.65 billion. Out of this, expenditures totalling $443 million were met leaving a net cash flow of $1.2 billion.

The net changes in the aggregate investment portfolio of the funds between the first and second quarters of 1978 can be used to provide some indication of how the net cash flow was invested. Using this technique it is estimated that 50% of the new money was invested in bonds, 14% in mortgages and 11% in equities, while 19% was retained in cash and short term securities.

Scope and Description of Survey

The quarterly estimates of trusteed pension funds are based on a survey of those funds having assets of $15 million or more. The survey of the second quarter of 1978 was based on 248 funds out of a total of some 3,400. While these 248 represented only 7.3% of all funds, they nevertheless accounted for most of the portfolio holdings with the book value of assets amounting to $27.8 billion compared with $32.3 billion for the entire universe. In other words, 86.1% of the assets of all trusteed pension funds were held by these 248 funds.

With this heavy concentration in a small segment of the total universe it is possible to limit the survey to a small group of respondents and yet provide an adequate data base for developing reliable universe estimates. The survey is therefore limited to a manageable group so that data can be collected, processed and analysed within very tight

Les tendances en matière d'investissements observées au cours des dernières années sont demeurées évidentes pendant le deuxième trimestre de 1978. Les obligations formaient 48.5 % de l'actif, proportion à peu près identique à celle du trimestre précédent. De fait, cette proportion a varié de moins de 2 % depuis 1972, première année où les obligations intervenaient pour moins de 50 % de l'actif total. Les actions représentaient 20.4 % de l'actif, soit un peu moins qu'au trimestre précédent, tandis que la part des hypothèques était stable à 13.5 %. Le montant de $3 milliards inscrit au poste "divers" se composait en grande partie de l'encaisse, de certificats de placements garantis, d'effets commerciaux et de placements à court terme et représentait 9.5 % de l'actif total. Ce poste a augmenté de $230 millions en valeur absolue, mais sa part du total a gagné moins de 1/2 %.

Le revenu a atteint $1.65 milliard pendant le trimestre; il est constitué des cotisations des employés et des employeurs ($1 milliard) et de recettes diverses ($647 millions). Des dépenses de $443 millions ont laissé des rentrées nettes de $1.2 milliard.

Les changements nets dans la composition des investissements des caisses entre le premier et le deuxième trimestre de 1978 peuvent fournir certaines indications sur la façon dont les rentrées nettes de capital ont été investies. Ainsi, 50 % des nouveaux fonds auraient été affectés à des obligations, 14 % à des hypothèques et 11 % à des actions, et l'on aurait conservé 19 % de ces mêmes fonds sous forme d'encaisse et de titres à court terme.

Portée et méthodologie de l'enquête

Les estimations trimestrielles des caisses de retraite en fiducie sont fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses dont l'actif atteint au moins 15 millions de dollars. L'enquête du deuxième trimestre de 1978 visait 248 caisses sur un total de quelque 3,400. Bien que celles-ci n'aient représenté que 7.3 % du nombre total, elles détenaient néanmoins la plus grande partie du portefeuille global, avec un actif en valeur comptable de 27.8 milliards de dollars contre 32.3 milliards de dollars pour l'ensemble de l'univers. Autrement dit, les 248 régimes détenaient 86.1 % de l'actif de toutes les caisses de retraites en fiducie.

En raison de cette forte concentration dans un petit segment de l'univers, il est possible de limiter l'enquête à un petit groupe d'enquêtés, tout en constituant une base de données suffisante pour établir des estimations fiables pour l'ensemble de l'univers. Ainsi, l'enquête se limite à un groupe maniable, de sorte qu'il y a moyen de collecter, d'exploiter et d'analyser les données dans

time constraints. Two weeks after the close of each quarter questionnaires are mailed out. Collection, editing and tabulation takes about eight weeks, so that estimates are produced and released by the end of the following quarter.

Universe estimates are developed by using the survey results as the base, supplemented with estimates for the funds not surveyed. These estimates reflect the widely divergent investment pattern of the small funds whose portfolios are valued at under $15 million. Whereas assets in the larger funds are distributed among stocks, bonds, mortgages etc., the small funds tend to be more heavily invested in pooled pension funds in a proportion closely related to size — the smaller the fund the higher the proportion in pooled funds. Those whose holdings are under $100,000 in aggregate have nearly 72% of their portfolio in pooled funds; those with holdings averaging around $500,000 have over 60% in pooled funds; and for those with assets averaging around $3 million the proportion drops to 37%.

Data for these smaller groups cannot be obtained via a survey since few, if any, maintain quarterly records. Consequently, for quarterly estimates the smaller funds are divided into five size groups by value of assets held, as shown in the last annual survey, namely: under $100,000; $100,000 — $999,999; $1 million — $5 million; $5 million — $10 million; and $10 million — $15 million. It is assumed that the growth rate for each of these size groups will be the same as in the previous year and therefore the difference between the projected income and expenditures in each category is taken to be the estimated current year cash flow available for investment. For the quarterly estimates one fourth of the projected cash flow in each size group is then added to the portfolio components in the same ratio as recorded in the last annual survey. These figures are then combined with the data compiled through the quarterly survey to produce the universe estimates.

Co-operation in this survey has been very good indeed. A few respondents reported that management statements for their funds were not available on a quarterly basis. Generally speaking, the response rate has been exceptionally high and certainly all of the large funds — these include three with assets of over $1 billion — consistently reply, with the non-response limited to the comparatively smaller funds. Adjustments for the non-response are based either on previous quarterly returns or on the annual report.

de très courts délais. Deux semaines après la fin de chaque trimestre, les questionnaires sont expédiés par la poste; la collecte, le contrôle et l'exploitation prennent environ huit semaines, de sorte que les estimations sont publiées à la fin du trimestre suivant.

Pour établir les estimations pour l'univers, on utilise les résultats de l'enquête, auxquels on ajoute certaines estimations pour les caisses non recensées. Ces estimations tiennent compte de divergences considérables dans les régimes de placement des petites caisses dont le portefeuille vaut moins de 15 millions de dollars. Alors que l'actif des grandes caisses est réparti en actions, obligations, hypothèques, etc., les petites caisses tendent à investir davantage dans les caisses communes dans une proportion étroitement proportionnelle à leur taille; plus la caisse est petite, plus forte est la proportion de ses avoirs dans des caisses communes. Celles dont l'avoir total est de moins de $100,000 ont presque 72 % de leur portefeuille dans des caisses communes; celles dont l'avoir moyen se situe autour de $500,000 ont plus de 60 % de leur avoir dans des caisses communes; pour celles dont l'actif se situe autour de 3 millions de dollars, la proportion tombe à 37 %.

Il est impossible d'obtenir des données pour ces petits groupes par le moyen d'une enquête, vu que très peu de ces caisses ont des dossiers trimestriels. Par conséquent, pour les estimations trimestrielles, les petites caisses sont divisées en cinq groupes de taille en fonction de la valeur de leur actif tel qu'il ressort de la dernière enquête annuelle, à savoir: moins de $100,000, $100,000 — $999,999, $1 million — $5 millions, $5 millions — $10 millions et $10 millions — $15 millions. On suppose que le taux de croissance de chacun de ces groupes de taille sera le même que l'année précédente; par conséquent, la différence entre le revenu et les dépenses projetés dans chaque catégorie constitue l'estimation des rentrées de l'année courante qui sont disponibles pour les placements. Pour les estimations trimestrielles, un quart des rentrées projetées dans chaque groupe de taille est ensuite ajouté aux divers éléments du portefeuille suivant la même répartition que lors de la dernière enquête annuelle. Ensuite on combine ces chiffres avec les données réunies lors de l'enquête trimestrielle, ce qui donne les estimations de l'univers.

La collaboration des enquêtés a été excellente. Certains ont signalé que les états de gestion de leur caisse n'étaient pas disponibles trimestriellement. De façon générale, le taux de réponse a été exceptionnellement fort et toutes les grandes caisses — notamment trois ayant un actif supérieur à un milliard de dollars — ont toujours répondu, la non-réponse se limitant aux caisses comparativement plus petites. Les corrections dues à la non-réponse sont fondées soit sur les déclarations trimestrielles précédentes, soit sur la déclaration annuelle.

The benchmark for the quarterly estimates is the annual survey "Trusteed Pension Plans, Financial Statistics" (Catalogue 74-201). Each year the quarterly estimates are compared with the benchmark and revisions to the preliminary figures previously published are made where necessary. This report includes revised data for the fourth quarter of 1977 and the first quarter of 1978.

When new funds reach the $15 million level as recorded in the annual survey they are added to the quarterly selection so that the level of coverage will remain high. When compared with the benchmark the quarterly estimates have consistently been accurate to within 1% of the annual figures.

Les données de référence pour les estimations trimestrielles sont tirées du relevé annuel Régimes de pensions en fiducie, statistique financière (nº 74-201 au catalogue). Chaque année, les estimations trimestrielles sont comparées aux données de référence, et l'on révise, s'il y a lieu, les chiffres préliminaires publiés antérieurement. Ce bulletin comprend les données révisées pour le quatrième trimestre de 1977 et le premier trimestre de 1978.

Quand de nouvelles caisses atteignent le cap des 15 millions de dollars dans l'enquête annuelle, on les ajoute à l'échantillon trimestriel de manière que le champ d'observation demeure élevé. Comparativement aux données de référence, les chiffres trimestriels se sont toujours révélés précis, ne s'éloignant pas de plus de 1 % des chiffres annuels.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1975-1978

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions, 1975-1978

Assets (book value) — Éléments d'actif (valeur comptable)	1975				1976			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	thousands of dollars — milliers de dollars							
Pooled funds — Placements dans des caisses communes	1,238,574	1,285,714	1,290,222	1,196,870	1,225,452	1,270,430	1,310,953	1,463,739
Mutual funds — Placements dans les fonds mutuels	37,424	33,935	30,156	30,419	31,736	32,792	33,180	27,513
Segregated funds of insurance companies — Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	210,314	214,905	228,394	247,694	253,916	262,868	269,369	370,878
Bonds — Obligations	9,029,683	9,375,895	9,589,578	10,325,906	10,610,550	10,989,446	11,221,427	11,974,332
Stocks — Actions	4,855,619	4,961,373	5,087,851	5,318,493	5,505,948	5,700,623	5,900,273	6,183,804
Mortgages — Hypothèques	2,016,117	2,099,891	2,200,965	2,478,765	2,606,246	2,722,992	2,883,478	3,216,309
Real estate and lease-backs — Immeubles et rétrolocations	54,297	94,256	100,268	97,713	106,324	112,981	134,472	143,501
Miscellaneous — Divers	1,445,601	1,488,846	1,498,354	1,567,744	1,552,862	1,545,917	1,605,334	1,871,437
Total	18,887,629	19,554,815	20,025,788	21,263,604	21,893,034	22,638,049	23,358,486	25,251,513

	1977				1978			
	I	II	III	IV[r]	I[r]	II	III	IV
	thousands of dollars — milliers de dollars							
Pooled funds — Placements dans des caisses communes	1,513,036	1,551,879	1,601,127	1,731,935	1,762,719	1,822,996		
Mutual funds — Placements dans les fonds mutuels	28,849	29,370	29,183	40,531	60,734	66,175		
Segregated funds of insurance companies — Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	376,711	379,937	391,790	466,827	493,535	503,153		
Bonds — Obligations	12,514,550	13,006,593	13,420,084	14,285,491	15,040,910	15,648,869		
Stocks — Actions	6,321,007	6,333,283	6,444,579	6,407,737	6,471,013	6,600,742		
Mortgages — Hypothèques	3,448,151	3,617,032	3,767,213	4,004,692	4,181,783	4,346,152		
Real estate and lease-backs — Immeubles et rétrolocations	137,284	138,867	162,752	211,604	221,617	222,868		
Miscellaneous — Divers	1,936,903	2,201,225	2,286,207	2,570,834	2,838,799	3,069,175		
Total	26,276,491	27,258,186	28,102,935	29,719,651	31,071,110	32,280,130		

[r] Revised figures. — Nombres rectifiés.
[p] Preliminary figures. — Nombres provisoires.

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1975-1978

No.	Income and expenditures	1975					1976				
		I	II	III	IV	Annual — Annuel	I	II	III	IV	Annual — Annuel
		thousands of dollars — milliers de dollars									
	Income										
1	Employer contributions.	406,438	363,973	347,302	655,323	1,773,036	423,165	431,104	442,054	791,913	2,088,236
2	Employee contributions.	180,060	198,937	193,418	263,752	836,167	222,540	234,443	244,897	359,324	1,061,204
3	Total	586,498	562,910	540,720	919,075	2,609,203	645,705	665,547	686,951	1,151,237	3,149,440
4	Investment income	237,524	358,283	272,981	378,786	1,247,574	311,252	395,733	353,881	522,169	1,583,035
5	Net profit on sale of securities.	15,120	14,779	11,821	8,620	50,340	17,283	14,504	14,146	17,236	63,169
6	Miscellaneous	3,641	3,944	2,166	3,541	13,292	2,538	3,967	2,832	6,946	16,283
7	Total	256,285	377,006	286,968	390,947	1,311,206	331,073	414,204	370,859	546,351	1,662,487
8	Total income ..	842,783	939,916	827,688	1,310,022	3,920,409	976,778	1,079,751	1,057,810	1,697,588	4,811,927
	Expenditures										
9	Pension payments out of funds.	200,441	209,427	220,694	230,070	860,632	240,587	250,913	250,056	282,203	1,023,759
10	Cost of pensions purchased.	3,798	3,575	4,285	7,900	19,558	6,250	6,455	8,106	9,916	30,727
11	Cash withdrawals ..	37,431	39,993	41,738	49,410	168,572	56,741	53,028	52,713	64,948	227,430
12	Administration costs.	5,185	6,786	5,262	7,974	25,207	6,860	7,604	7,441	10,470	32,375
13	Net loss on sale of securities.	39,471	29,198	19,550	27,958	116,177	38,086	26,901	22,212	30,277	117,476
14	Other expenditures	14,493	2,241	2,849	11,658	31,241	6,925	5,833	5,307	7,867	25,932
15	Total expenditures.	300,819	291,220	294,378	334,970	1,221,387	355,449	350,734	345,835	405,681	1,457,699

r Revised figures.
P Preliminary figures.

Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, 1975-1978

1977					1978					Revenu et dépenses
I	II	III	IV[r]	Annuel[r] — Annuel[r]	I[r]	II	III	IV	Annuel — Annuel	
thousands of dollars — milliers de dollars										
										Revenu
687,727	545,018	545,428	798,448	2,576,621	935,272	667,740				Cotisations des employeurs.
291,051	287,283	292,756	309,318	1,180,408	305,000	337,381				Cotisations des employés.
978,778	832,301	838,184	1,107,766	3,757,029	1,240,272	1,005,121				Total .. ..
390,201	530,771	436,266	658,109	2,015,347	512,433	603,944				Revenu de placements ..
27,533	21,816	23,819	35,448	108,616	24,088	41,021				Bénéfice net sur la vente de titres.
4,011	41,323	4,799	3,928	54,061	8,396	2,532				Divers .. ..
421,745	593,910	464,884	697,485	2,178,024	544,917	647,497				Total .. ..
1,400,523	1,426,211	1,303,068	1,805,251	5,935,053	1,785,189	1,652,618				Revenu total ..
										Dépenses
280,179	282,985	293,317	327,221	1,183,702	323,008	328,254				Versements de pensions puisés dans la caisse
9,874	9,106	14,374	8,966	42,320	9,991	8,038				Coût des pensions achetées.
59,807	104,603	60,435	66,305	291,150	63,011	66,466				Retraits en espèces ...
8,700	8,656	8,752	13,203	39,311	11,018	11,088				Frais d'administration
24,641	28,743	26,524	49,125	129,033	38,031	20,755				Perte nette sur la vente de titres.
2,030	9,661	3,188	3,753	18,632	3,841	8,526				Autres dépenses .....
384,231	443,754	406,590	468,573	1,704,148	448,900	443,127				Total des dépenses

[r] Nombres rectifiés.
[p] Nombres provisoires.

CATALOGUE 74-001 QUARTERLY — TRIMESTRIEL Vol. 6, No. 3

Statistics Canada Statistique Canada

LIBRARY JAN 22 1979 UNIVERSITY OF TORONTO

Price: 35 cents, $1.40 a year Prix: 35 cents, $1.40 par année

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

3rd Quarter 1978

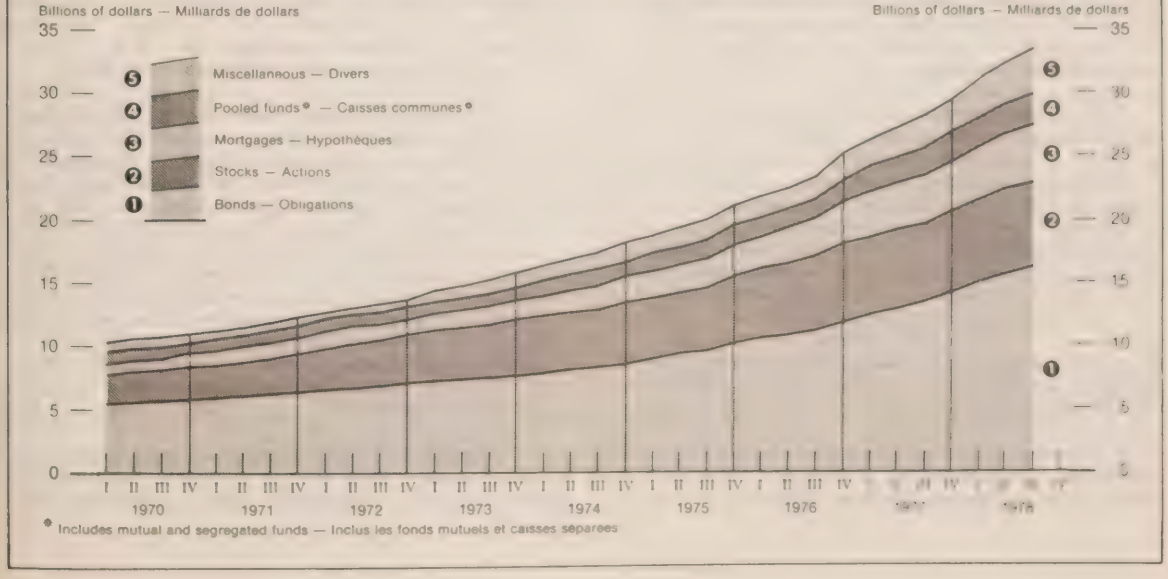
The book value of assets held in trusteed pension funds was estimated to be $33.4 billion at the end of the third quarter of 1978. This represents an increase in assets of $1.1 billion over the previous quarter and an increase of $5.3 billion over the assets held a year earlier.

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE RETRAITE EN FIDUCIE

3e trimestre de 1978

La valeur comptable de l'actif des caisses de retraite en fiducie était estimée à $33.4 milliards à la fin du troisième trimestre de 1978, ce qui représente une augmentation de $1.1 milliard par rapport au trimestre précédent et de $5.3 milliards sur l'actif détenu un an plus tôt.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1970-1978
Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions, 1970-1978



January — 1979 — Janvier
5-4202-505

The investment patterns established in the past few years continued to be evident in the third quarter of 1978. The proportion of the assets held in bonds was 48.5%, unchanged from the previous quarter. Indeed, bond holdings have fluctuated by less than 2% since 1972, the first year that bonds accounted for less than 50% of total assets. Equity investments represented 20.1% of the funds, down slightly from the previous quarter, while mortgage holdings remained virtually unchanged at 13.4% over the same period. The $3.3 billion classified as miscellaneous, largely made up of cash, guaranteed investment certificates, commercial paper and the short-term investments, accounted for 9.7% of total assets. Although the absolute dollar amount classified as miscellaneous increased by $182 million, as a percentage of the total the increase was just 1/2 of 1%.

Income for the quarter, made up of employee and employer contributions of $950 million and miscellaneous income of $595 million, amounted to $1.5 billion. Out of this, expenditures totalling $497 million were met leaving a net cash flow of just over $1 billion.

Scope and Description of Survey

The quarterly estimates of trusteed pension funds are based on a survey of those funds having assets of $15 million or more. The survey of the third quarter of 1978 was based on 248 funds out of a total of some 3,400. While these 248 represented only 7.3% of all funds, they nevertheless accounted for most of the portfolio holdings with the book value of assets amounting to $28.8 billion compared with $33.4 billion for the entire universe. In other words, 86.2% of the assets of all trusteed pension funds were held by these 248 funds.

With this heavy concentration in a small segment of the total universe it is possible to limit the survey to a small group of respondents and yet provide an adequate data base for developing reliable universe estimates. The survey is therefore limited to a manageable group so that data can be collected, processed and analysed within very tight time constraints. Two weeks after the close of each quarter questionnaires are mailed out. Collection, editing and tabulation takes about eight weeks, so that estimates are produced and released by the end of the following quarter.

Universe estimates are developed by using the survey results as the base, supplemented with estimates for the funds not

Les tendances en matière d'investissements observées au cours des dernières années sont demeurées évidentes pendant le troisième trimestre de 1978. Les obligations formaient 48.5 % de l'actif, proportion identique à celle du trimestre précédent. De fait, cette proportion a varié de moins de 2 % depuis 1972, première année où les obligations intervenaient pour moins de 50 % de l'actif total. Les actions représentaient 20.1 % de l'actif, soit un peu moins qu'au trimestre précédent, tandis que la part des hypothèques était stable à 13.4 %. Le montant de $3.3 milliards inscrit au poste "divers" se composait en grande partie de l'encaisse, de certificats de placements garantis, d'effets commerciaux et de placements à court terme et représentait 9.7 % de l'actif total. Ce poste a augmenté de $182 millions en valeur absolue, mais sa part du total a gagné seulement 1/2 %.

Le revenu a atteint $1.5 milliard pendant le trimestre; il est constitué des cotisations des employés et des employeurs ($950 millions) et de recettes diverses ($595 millions). Des dépenses de $497 millions ont laissé des rentrées nettes d'un peu plus de $1 milliard.

Portée et méthodologie de l'enquête

Les estimations trimestrielles des caisses de retraite en fiducie sont fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses dont l'actif atteint au moins 15 millions de dollars. L'enquête du troisième trimestre de 1978 visait 248 caisses sur un total de quelque 3,400. Bien que celles-ci n'aient représenté que 7.3 % du nombre total, elles détenaient néanmoins la plus grande partie du portefeuille global, avec un actif en valeur comptable de 28.8 milliards de dollars contre 33.4 milliards de dollars pour l'ensemble de l'univers. Autrement dit, les 248 régimes détenaient 86.2 % de l'actif de toutes les caisses de retraites en fiducie.

En raison de cette forte concentration dans un petit segment de l'univers, il est possible de limiter l'enquête à un petit groupe d'enquêtés, tout en constituant une base de données suffisante pour établir des estimations fiables pour l'ensemble de l'univers. Ainsi, l'enquête se limite à un groupe maniable, de sorte qu'il y a moyen de collecter, d'exploiter et d'analyser les données dans de très courts délais. Deux semaines après la fin de chaque trimestre, les questionnaires sont expédiés par la poste; la collecte, le contrôle et l'exploitation prennent environ huit semaines, de sorte que les estimations sont publiées à la fin du trimestre suivant.

Pour établir les estimations pour l'univers, on utilise les résultats de l'enquête, auxquels on ajoute certaines estimations pour les caisses non

surveyed. These estimates refect the widely divergent investment pattern of the small funds whose portfolios are valued at under $15 million. Whereas assets in the larger funds are distributed among stocks, bonds, mortgages etc., the small funds tend to be more heavily invested in pooled pension funds in a proportion closely related to size — the smaller the fund the higher the proportion in pooled funds. Those whose holdings are under $100,000 in aggregate have nearly 72% of their portfolio in pooled funds; those with holdings averaging around $500,000 have over 60% in pooled funds; and for those with assets averaging around $3 million the proportion drops to 37%.

Data for these smaller groups cannot be obtained via a survey since few, if any, maintain quarterly records. Consequently, for quarterly estimates the smaller funds are divided into five size groups by value of assets held, as shown in the last annual survey, namely: under $100,000; $100,000 — $999,999; $1 million — $5 million; $5 million — $10 million; and $10 million — $15 million. It is assumed that the growth rate for each of these size groups will be the same as in the previous year and therefore the difference between the projected income and expenditures in each category is taken to be the estimated current year cash flow available for investment. For the quarterly estimates one fourth of the projected cash flow in each size group is then added to the portfolio components in the same ratio as recorded in the last annual survey. These figures are then combined with the data compiled through the quarterly survey to produce the universe estimates.

Co-operation in this survey has been very good indeed. A few respondents reported that management statements for their funds were not available on a quarterly basis. Generally speaking, the response rate has been exceptionally high and certainly all of the large funds — these include three with assets of over $1 billion — consistently reply, with the non-response limited to the comparatively smaller funds. Adjustments for the non-response are based either on previous quarterly returns or on the annual report.

The benchmark for the quarterly estimates is the annual survey Trusteed Pension Plans, Financial Statistics (Catalogue 74-201). Each year the quarterly estimates are compared with the benchmark and revisions to the preliminary figures previously published are made where necessary.

recensées. Ces estimations tiennent compte de divergences considérables dans les régimes de placement des petites caisses dont le portefeuille vaut moins de 15 millions de dollars. Alors que l'actif des grandes caisses est réparti en actions, obligations, hypothèques, etc., les petites caisses tendent à investir davantage dans les caisses communes dans une proportion étroitement proportionnelle à leur taille; plus la caisse est petite, plus forte est la proportion de ses avoirs dans des caisses communes. Celles dont l'avoir total est de moins de $100,000 ont presque 72 % de leur portefeuille dans des caisses communes; celles dont l'avoir moyen se situe autour de $500,000 ont plus de 60 % de leur avoir dans des caisses communes; pour celles dont l'actif se situe autour de 3 millions de dollars, la proportion tombe à 37 %.

Il est impossible d'obtenir des données pour ces petits groupes par le moyen d'une enquête, vu que très peu de ces caisses ont des dossiers trimestriels. Par conséquent, pour les estimations trimestrielles, les petites caisses sont divisées en cinq groupes de taille en fonction de la valeur de leur actif tel qu'il ressort de la dernière enquête annuelle, à savoir: moins de $100,000, $100,000 — $999,999, $1 million — $5 millions, $5 millions — $10 millions et $10 millions — $15 millions. On suppose que le taux de croissance de chacun de ces groupes de taille sera le même que l'année précédente; par conséquent, la différence entre le revenu et les dépenses projetés dans chaque catégorie constitue l'estimation des rentrées de l'année courante qui sont disponibles pour les placements. Pour les estimations trimestrielles, un quart des rentrées projetées dans chaque groupe de taille est ensuite ajouté aux divers éléments du portefeuille suivant la même répartition que lors de la dernière enquête annuelle. Ensuite on combine ces chiffres avec les données réunies lors de l'enquête trimestrielle, ce qui donne les estimations de l'univers.

La collaboration des enquêtés a été excellente. Certains ont signalé que les états de gestion de leur caisse n'étaient pas disponibles trimestriellement. De façon générale, le taux de réponse a été exceptionnellement fort et toutes les grandes caisses — notamment trois ayant un actif supérieur à un milliard de dollars — ont toujours répondu, la non-réponse se limitant aux caisses comparativement plus petites. Les corrections dues à la non-réponse sont fondées soit sur les déclarations trimestrielles précédentes, soit sur la déclaration annuelle.

Les données de référence pour les estimations trimestrielles sont tirées du relevé annuel Régimes de pensions en fiducie, statistique financière (nº 74-201 au catalogue). Chaque année, les estimations trimestrielles sont comparées aux données de référence, et l'on révise, s'il y a lieu, les chiffres préliminaires publiés antérieurement.

When new funds reach the $15 million level as recorded in the annual survey they are added to the quarterly selection so that the level of coverage will remain high. When compared with the benchmark the quarterly estimates have consistently been accurate to within 1% of the annual figures.

Quand de nouvelles caisses atteignent le cap des 15 millions de dollars dans l'enquête annuelle, on les ajoute à l'échantillon trimestriel de manière que le champ d'observation demeure élevé. Comparativement aux données de référence, les chiffres trimestriels se sont toujours révélés précis, ne s'éloignant pas de plus de 1 % des chiffres annuels.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1975-1978

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions, 1975-1978

Assets (book value) — Éléments d'actif (valeur comptable)	1975 I	1975 II	1975 III	1975 IV	1976 I	1976 II	1976 III	1976 IV
	thousands of dollars — milliers de dollars							
Pooled funds — Placements dans des caisses communes	1,238,574	1,285,714	1,290,222	1,196,870	1,225,452	1,270,430	1,310,953	1,463,739
Mutual funds — Placements dans les fonds mutuels	37,424	33,935	30,156	30,419	31,736	32,792	33,180	27,513
Segregated funds of insurance companies — Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	210,314	214,905	228,394	247,694	253,916	262,868	269,369	370,878
Bonds — Obligations	9,029,683	9,375,895	9,589,578	10,325,906	10,610,550	10,989,446	11,221,427	11,974,332
Stocks — Actions	4,855,619	4,961,373	5,087,851	5,318,493	5,505,948	5,700,623	5,900,273	6,183,804
Mortgages — Hypothèques	2,016,117	2,099,891	2,200,965	2,478,765	2,606,246	2,722,992	2,883,478	3,216,309
Real estate and lease-backs — Immeubles et rétrolocations	54,297	94,256	100,268	97,713	106,324	112,981	134,472	143,501
Miscellaneous — Divers	1,445,601	1,488,846	1,498,354	1,567,744	1,552,862	1,545,917	1,605,334	1,871,437
Total	18,887,629	19,554,815	20,025,788	21,263,604	21,893,034	22,638,049	23,358,486	25,251,513

	1977 I	1977 II	1977 III	1977 IV	1978 I	1978 II	1978 III	1978 IV
	thousands of dollars — milliers de dollars							
Pooled funds — Placements dans des caisses communes	1,513,036	1,551,879	1,601,127	1,731,935	1,762,719	1,822,996	1,862,530	
Mutual funds — Placements dans les fonds mutuels	28,849	29,370	29,183	40,531	60,734	66,175	100,176	
Segregated funds of insurance companies — Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	376,711	379,937	391,790	466,827	493,535	503,153	540,894	
Bonds — Obligations	12,514,550	13,006,593	13,420,084	14,285,491	15,040,910	15,648,869	16,196,003	
Stocks — Actions	6,321,007	6,333,283	6,444,579	6,407,737	6,471,013	6,600,742	6,705,326	
Mortgages — Hypothèques	3,448,151	3,617,032	3,767,213	4,004,692	4,181,783	4,346,152	4,482,200	
Real estate and lease-backs — Immeubles et rétrolocations	137,284	138,867	162,752	211,604	221,617	222,868	229,505	
Miscellaneous — Divers	1,936,903	2,201,225	2,286,207	2,570,834	2,838,799	3,069,175	3,251,516	
Total	26,276,491	27,258,186	28,102,935	29,719,651	31,071,110	32,280,130	33,368,150	

r Revised figures. — Nombres rectifiés.
p Preliminary figures. — Nombres provisoires.

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1975-1978

No.	Income and expenditures	1975					1976				
		I	II	III	IV	Annual — Annuel	I	II	III	IV	Annual — Annuel
		thousands of dollars — milliers de dollars									
	Income										
1	Employer contributions.	406,438	363,973	347,302	655,323	1,773,036	423,165	431,104	442,054	791,913	2,088,236
2	Employee contributions.	180,060	198,937	193,418	263,752	836,167	222,540	234,443	244,897	359,324	1,061,204
3	Total	586,498	562,910	540,720	919,075	2,609,203	645,705	665,547	686,951	1,151,237	3,149,440
4	Investment income	237,524	358,283	272,981	378,786	1,247,574	311,252	395,733	353,881	522,169	1,583,035
5	Net profit on sale of securities.	15,120	14,779	11,821	8,620	50,340	17,283	14,504	14,146	17,236	63,169
6	Miscellaneous	3,641	3,944	2,166	3,541	13,292	2,538	3,967	2,832	6,946	16,283
7	Total	256,285	377,006	286,968	390,947	1,311,206	331,073	414,204	370,859	546,351	1,662,487
8	Total income ..	842,783	939,916	827,688	1,310,022	3,920,409	976,778	1,079,751	1,057,810	1,697,588	4,811,927
	Expenditures										
9	Pension payments out of funds.	200,441	209,427	220,694	230,070	860,632	240,587	250,913	250,056	282,203	1,023,759
10	Cost of pensions purchased.	3,798	3,575	4,285	7,900	19,558	6,250	6,455	8,106	9,916	30,727
11	Cash withdrawals ..	37,431	39,993	41,738	49,410	168,572	56,741	53,028	52,713	64,948	227,430
12	Administration costs.	5,185	6,786	5,262	7,974	25,207	6,860	7,604	7,441	10,470	32,375
13	Net loss on sale of securities.	39,471	29,198	19,550	27,958	116,177	38,086	26,901	22,212	30,277	117,476
14	Other expenditures	14,493	2,241	2,849	11,658	31,241	6,925	5,833	5,307	7,867	25,932
15	Total expenditures.	300,819	291,220	294,378	334,970	1,221,387	355,449	350,734	345,835	405,681	1,457,699

r Revised figures.
p Preliminary figures.

Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses [illegible] pension, 1977-1978

1977					1978					Revenu et dépenses	
I	II	III	IV	Année - Annual	I	II	III	IV	Année - Annual		
thousands of dollars – milliers de dollars											
										Revenu	
687,727	545,018	545,428	798,448	2,576,621	935,272	667,740	624,939			Cotisations des employeurs.	
291,051	287,283	292,756	309,318	1,180,408	305,000	337,381	324,747			Cotisations des employés.	
978,778	832,301	838,184	1,107,766	3,757,029	1,240,272	1,005,121	949,686			Total	
190,201	530,771	436,266	658,109	2,015,347	512,433	603,944	543,721			Revenu de placements .	
7,533	21,816	23,819	35,448	108,616	24,088	41,021	47,364			Bénéfice net sur la vente de titres.	
4,011	41,323	4,799	3,928	54,061	8,396	2,532	3,903			Divers	
421,745	593,910	464,884	697,485	2,178,024	544,917	647,497	594,988			Total	
1,400,523	3,426,211	1,303,068	1,805,251	5,935,053	1,785,189	1,652,618	1,544,674			Revenu total	
										Dépenses	
280,179	282,985	293,317	327,221	1,183,702	323,008	328,254	328,738			Versements de pensions puisés dans la caisse	
9,874	9,106	14,374	8,966	42,320	9,991	8,038	18,155			Coût des pensions achetées.	
59,807	104,603	60,435	66,305	291,150	63,011	66,466	126,827			Retraits en espèces ...	
8,700	8,656	8,752	13,203	39,311	11,018	11,088	10,690			Frais d'administration	
14,641	28,743	26,524	49,125	129,033	38,031	20,755	10,339			Perte nette sur la vente de titres.	
2,030	9,661	3,188	3,753	18,632	3,841	8,526	2,519			Autres dépenses	
374,231	443,754	406,590	468,573	1,704,148	448,900	443,127	497,288			Total des dépenses	

Nombres rectifiés.
Nombres provisoires.

CATALOGUE 74-001 QUARTERLY — TRIMESTRIEL

Government Publications

Vol. 6, No. 4

Statistics Canada

Statistique Canada

Price: 35 cents, $1.40 a year

Prix: 35 cents, $1.40 par année

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

4th Quarter 1978

The total assets of trusteed pension funds in Canada were estimated to be $34.9 billion, at book value, as at December 31, 1978, an increase of $5.2 billion over the assets held a year earlier.

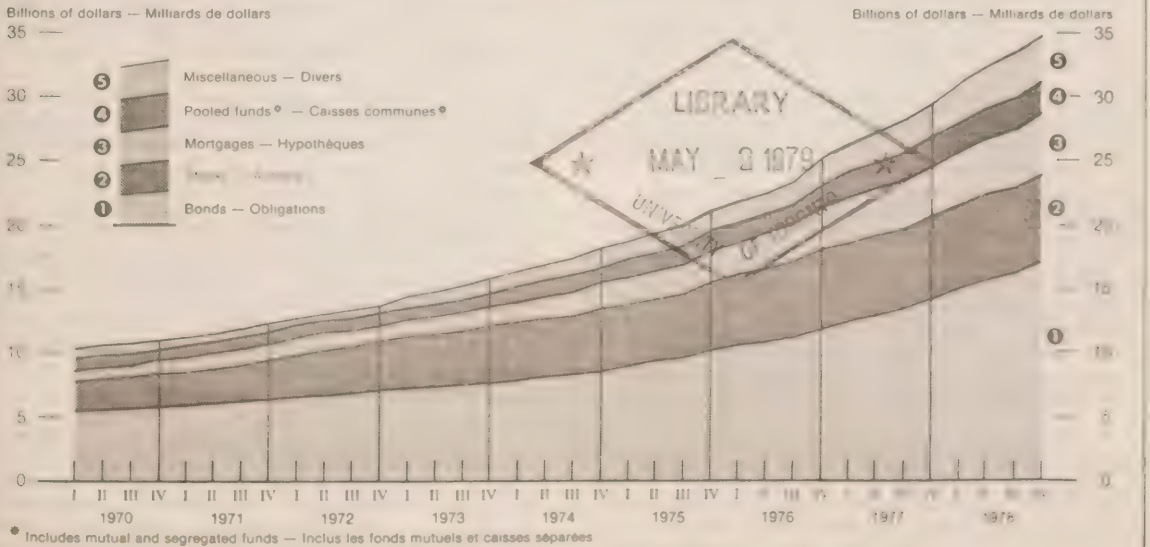
ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE RETRAITE EN FIDUCIE

4e trimestre de 1978

La valeur comptable totale de l'actif des caisses de retraite en fiducie au Canada était estimée à $34.9 milliards au 31 décembre 1978, soit une augmentation de $5.2 milliards sur l'actif détenu un an plus tôt.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1970-1978

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions, 1970-1978



LIBRARY
MAY 3 1979

April — 1979 — Avril
5-4202-505

No significant changes were observed in the distribution of investments held by the funds over the last three months of 1978. Bond holdings continued to account for nearly half of total assets at 48.7%, up slightly from the previous quarter. Equity and mortgage investments remained virtually the same as the previous quarter, accounting for 19.7% and 13.5% respectively of total assets. Fund managers remained cautious, retaining nearly 10% of all assets in cash, guaranteed investment certificates, commercial paper and other short term investments. In real terms, the amount classified as miscellaneous reached a record high of $3.5 billion, an increase of $898 million over the amount held at December 31, 1977.

Income for the fourth quarter of 1978, made up of employee and employer contributions of $1.2 billion, investment income of $693 million and other income of $78 million, amounted to nearly $2 billion. Out of this amount expenditures of $483 million were met, leaving a net cash flow of $1.5 billion.

Scope and Description of Survey

The quarterly estimates of trusteed pension funds are based on a survey of those funds having assets of $15 million or more. The survey of the fourth quarter of 1978 was based on 247 funds out of a total of some 3,400. While these 247 represented only 7.3% of all funds, they nevertheless accounted for most of the portfolio holdings with the book value of assets amounting to $28.8 billion compared with $33.4 billion for the entire universe. In other words, 86.2% of the assets of all trusteed pension funds were held by these 247 funds.

With this heavy concentration in a small segment of the total universe it is possible to limit the survey to a small group of respondents and yet provide an adequate data base for developing reliable universe estimates. The survey is therefore limited to a manageable group so that data can be collected, processed and analysed within very tight time constraints. Two weeks after the close of each quarter questionnaires are mailed out. Collection, editing and tabulation takes about eight weeks, so that estimates are produced and released by the end of the following quarter.

Universe estimates are developed by using the survey results as the base, supplemented with estimates for the funds not surveyed. These estimates refect the widely divergent investment pattern of the small funds whose portfolios are valued at under $15 million. Whereas assets in the larger funds are distributed among stocks, bonds, mortgages etc., the small funds tend to be more heavily invested in pooled pension funds in a proportion closely related to size — the smaller the

Aucune modification importante n'a été observée au cours du dernier trimestre de 1978 en ce qui concerne la répartition des placements des caisses. Les obligations intervenaient toujours pour près de la moitié de l'actif total (48.7 %), soit une légère hausse par rapport au trimestre précédent. Les actions et les hypothèques sont demeurées pratiquement inchangées, représentant respectivement 19.7 % et 13.5 % de l'actif total. Les directeurs des caisses se sont montrés prudents, retenant près de 10 % de l'actif sous forme d'encaisse, de certificats de placements garantis, d'effets commerciaux et d'autres placements à court terme. Les composantes de l'actif inscrites au poste "divers" ont atteint, en chiffres réels, un sommet de $3.5 milliards, ce qui représente une augmentation de $898 millions par rapport au montant détenu au 31 décembre 1977.

Au cours du quatrième trimestre de 1978, le revenu s'est élevé à $2 milliards; il est constitué des cotisations des employés et des employeurs ($1.2 milliard), du revenu de placements ($693 millions) et d'autres recettes ($78 millions). Des dépenses de $483 millions ont laissé des rentrées nettes de $1.5 milliard.

Portée et méthodologie de l'enquête

Les estimations trimestrielles des caisses de retraite en fiducie sont fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses dont l'actif atteint au moins 15 millions de dollars. L'enquête du quatrième trimestre de 1978 visait 247 caisses sur un total de quelque 3,400. Bien que celles-ci n'aient représenté que 7.3 % du nombre total, elles détenaient néanmoins la plus grande partie du portefeuille global, avec un actif en valeur comptable de 28.8 milliards de dollars contre 33.4 milliards de dollars pour l'ensemble de l'univers. Autrement dit, les 247 régimes détenaient 86.2 % de l'actif de toutes les caisses de retraites en fiducie.

En raison de cette forte concentration dans un petit segment de l'univers, il est possible de limiter l'enquête à un petit groupe d'enquêtés, tout en constituant une base de données suffisante pour établir des estimations fiables pour l'ensemble de l'univers. Ainsi, l'enquête se limite à un groupe maniable, de sorte qu'il y a moyen de collecter, d'exploiter et d'analyser les données dans de très courts délais. Deux semaines après la fin de chaque trimestre, les questionnaires sont expédiés par la poste; la collecte, le contrôle et l'exploitation prennent environ huit semaines, de sorte que les estimations sont publiées à la fin du trimestre suivant.

Pour établir les estimations pour l'univers, on utilise les résultats de l'enquête, auxquels on ajoute certaines estimations pour les caisses non recensées. Ces estimations tiennent compte de divergences considérables dans les régimes de placement des petites caisses dont le portefeuille vaut moins de 15 millions de dollars. Alors que l'actif des grandes caisses est réparti en actions, obligations, hypothèques, etc., les petites caisses tendent à investir davantage dans les caisses communes dans une proportion étroitement proportionnelle à

fund the higher the proportion in pooled funds. Those whose holdings are under $100,000 in aggregate have nearly 72% of their portfolio in pooled funds; those with holdings averaging around $500,000 have over 60% in pooled funds; and for those with assets averaging around $3 million the proportion drops to 37%.

Data for these smaller groups cannot be obtained via a survey since few, if any, maintain quarterly records. Consequently, for quarterly estimates the smaller funds are divided into five size groups by value of assets held, as shown in the last annual survey, namely: under $100,000; $100,000 – $999,999; $1 million – $5 million; $5 million – $10 million; and $10 million – $15 million. It is assumed that the growth rate for each of these size groups will be the same as in the previous year and therefore the difference between the projected income and expenditures in each category is taken to be the estimated current year cash flow available for investment. For the quarterly estimates one fourth of the projected cash flow in each size group is then added to the portfolio components in the same ratio as recorded in the last annual survey. These figures are then combined with the data compiled through the quarterly survey to produce the universe estimates.

Co-operation in this survey has been very good indeed. A few respondents reported that management statements for their funds were not available on a quarterly basis. Generally speaking, the response rate has been exceptionally high and certainly all of the large funds – these include three with assets of over $1 billion – consistently reply, with the non-response limited to the comparatively smaller funds. Adjustments for the non-response are based either on previous quarterly returns or on the annual report.

The benchmark for the quarterly estimates is the annual survey Trusteed Pension Plans, Financial Statistics (Catalogue 74-201). Each year the quarterly estimates are compared with the benchmark and revisions to the preliminary figures previously published are made where necessary.

When new funds reach the $15 million level as recorded in the annual survey they are added to the quarterly selection so that the level of coverage will remain high. When compared with the benchmark the quarterly estimates have consistently been accurate to within 1% of the annual figures.

leur taille; plus la caisse est petite, plus forte est la proportion de ses avoirs dans des caisses communes. Celles dont l'avoir total est de moins de $100,000 ont presque 72 % de leur portefeuille dans des caisses communes; celles dont l'avoir moyen se situe autour de $500,000 ont plus de 60 % de leur avoir dans des caisses communes; pour celles dont l'actif se situe autour de 3 millions de dollars, la proportion tombe à 37 %.

Il est impossible d'obtenir des données pour ces petits groupes par le moyen d'une enquête, vu que très peu de ces caisses ont des dossiers trimestriels. Par conséquent, pour les estimations trimestrielles, les petites caisses sont divisées en cinq groupes de taille en fonction de la valeur de leur actif tel qu'il ressort de la dernière enquête annuelle, à savoir: moins de $100,000, $100,000 – $999,999, $1 million – $5 millions, $5 millions – $10 millions et $10 millions – $15 millions. On suppose que le taux de croissance de chacun de ces groupes de taille sera le même que l'année précédente; par conséquent, la différence entre le revenu et les dépenses projetés dans chaque catégorie constitue l'estimation des rentrées de l'année courante qui sont disponibles pour les placements. Pour les estimations trimestrielles, un quart des rentrées projetées dans chaque groupe de taille est ensuite ajouté aux divers éléments du portefeuille suivant la même répartition que lors de la dernière enquête annuelle. Ensuite on combine ces chiffres avec les données réunies lors de l'enquête trimestrielle, ce qui donne les estimations de l'univers.

La collaboration des enquêtés a été excellente. Certains ont signalé que les états de gestion de leur caisse n'étaient pas disponibles trimestriellement. De façon générale, le taux de réponse a été exceptionnellement fort et toutes les grandes caisses – notamment trois ayant un actif supérieur à un milliard de dollars – ont toujours répondu, la non-réponse se limitant aux caisses comparativement plus petites. Les corrections dues à la non-réponse sont fondées soit sur les déclarations trimestrielles précédentes, soit sur la déclaration annuelle.

Les données de référence pour les estimations trimestrielles sont tirées du relevé annuel Régimes de pensions en fiducie, statistique financière (n° 74-201 au catalogue). Chaque année, les estimations trimestrielles sont comparées aux données de référence, et l'on révise, s'il y a lieu, les chiffres préliminaires publiés antérieurement.

Quand de nouvelles caisses atteignent le cap des 15 millions de dollars dans l'enquête annuelle, on les ajoute à l'échantillon trimestriel de manière que le champ d'observation demeure élevé. Comparativement aux données de référence, les chiffres trimestriels se sont toujours révélés précis, ne s'éloignant pas de plus de 1 % des chiffres annuels.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1975-1978

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions, 1975-1978

Assets (book value) — Éléments d'actif (valeur comptable)	1975				1976			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	thousands of dollars — milliers de dollars							
Pooled funds — Placements dans des caisses communes	1,238,574	1,285,714	1,290,222	1,196,870	1,225,452	1,270,430	1,310,953	1,463,739
Mutual funds — Placements dans les fonds mutuels	37,424	33,935	30,156	30,419	31,736	32,792	33,180	27,513
Segregated funds of insurance companies — Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	210,314	214,905	228,394	247,694	253,916	262,868	269,369	370,878
Bonds — Obligations	9,029,683	9,375,895	9,589,578	10,325,906	10,610,550	10,989,446	11,221,427	11,974,332
Stocks — Actions	4,855,619	4,961,373	5,087,851	5,318,493	5,505,948	5,700,623	5,900,273	6,183,804
Mortgages — Hypothèques	2,016,117	2,099,891	2,200,965	2,478,765	2,606,246	2,722,992	2,883,478	3,216,309
Real estate and lease-backs — Immeubles et rétrolocations	54,297	94,256	100,268	97,713	106,324	112,981	134,472	143,501
Miscellaneous — Divers	1,445,601	1,488,846	1,498,354	1,567,744	1,552,862	1,545,917	1,605,334	1,871,437
Total	18,887,629	19,554,815	20,025,788	21,263,604	21,893,034	22,638,049	23,358,486	25,251,513

	1977				1978			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	thousands of dollars — milliers de dollars							
Pooled funds — Placements dans des caisses communes	1,513,036	1,551,879	1,601,127	1,731,935	1,762,719	1,822,996	1,862,530	1,919,447
Mutual funds — Placements dans les fonds mutuels	28,849	29,370	29,183	40,531	60,734	66,175	100,176	137,042
Segregated funds of insurance companies — Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	376,711	379,937	391,790	466,827	493,535	503,153	540,894	569,019
Bonds — Obligations	12,514,550	13,006,593	13,420,084	14,285,491	15,040,910	15,648,869	16,196,003	17,023,214
Stocks — Actions	6,321,007	6,333,283	6,444,579	6,407,737	6,471,013	6,600,742	6,705,326	6,876,767
Mortgages — Hypothèques	3,448,151	3,617,032	3,767,213	4,004,692	4,181,783	4,346,152	4,482,200	4,694,767
Real estate and lease-backs — Immeubles et rétrolocations	137,284	138,867	162,752	211,604	221,617	222,868	229,505	236,083
Miscellaneous — Divers	1,936,903	2,201,225	2,286,207	2,570,834	2,838,799	3,069,175	3,251,516	3,468,638
Total	26,276,491	27,258,186	28,102,935	29,719,651	31,071,110	32,280,130	33,368,150	34,924,977

r Revised figures. — Nombres rectifiés.
p Preliminary figures. — Nombres provisoires.

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1975-1978

No.	Income and expenditures	1975					1976				
		I	II	III	IV	Annual — Annuel	I	II	III	IV	Annual — Annuel
		thousands of dollars — milliers de dollars									
	Income										
1	Employer contributions.	406,438	363,973	347,302	655,323	1,773,036	423,165	431,104	442,054	791,913	2,088,236
2	Employee contributions.	180,060	198,937	193,418	263,752	836,167	222,540	234,443	244,897	359,324	1,061,204
3	Total	586,498	562,910	540,720	919,075	2,609,203	645,705	665,547	686,951	1,151,237	3,149,440
4	Investment income	237,524	358,283	272,981	378,786	1,247,574	311,252	395,733	353,881	522,169	1,583,035
5	Net profit on sale of securities.	15,120	14,779	11,821	8,620	50,340	17,283	14,504	14,146	17,236	63,169
6	Miscellaneous	3,641	3,944	2,166	3,541	13,292	2,538	3,967	2,832	6,946	16,283
7	Total	256,285	377,006	286,968	390,947	1,311,206	331,073	414,204	370,859	546,351	1,662,487
8	Total income ..	842,783	939,916	827,688	1,310,022	3,920,409	976,778	1,079,751	1,057,810	1,697,588	4,811,927
	Expenditures										
9	Pension payments out of funds.	200,441	209,427	220,694	230,070	860,632	240,587	250,913	250,056	282,203	1,023,759
10	Cost of pensions purchased.	3,798	3,575	4,285	7,900	19,558	6,250	6,455	8,106	9,916	30,727
11	Cash withdrawals ..	37,431	39,993	41,738	49,410	168,572	56,741	53,028	52,713	64,948	227,430
12	Administration costs.	5,185	6,786	5,262	7,974	25,207	6,860	7,604	7,441	10,470	32,375
13	Net loss on sale of securities.	39,471	29,198	19,550	27,958	116,177	38,086	26,901	22,212	30,277	117,476
14	Other expenditures	14,493	2,241	2,849	11,658	31,241	6,925	5,833	5,307	7,867	25,932
15	Total expenditures.	300,819	291,220	294,378	334,970	1,221,387	355,449	350,734	345,835	405,681	1,457,699

r Revised figures.
p Preliminary figures.

Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, 1975-1978

1977					1978						
I	II	III	IV	Annuel — Annual	I	II	III	IV	Annuel — Annual	Revenu et dépenses	
thousands of dollars – milliers de dollars											
										Revenu	
[illegible]	545,018	545,428	798,448	2,576,621	935,272	[illegible]	624,939	848,433	3,076,384	Cotisations des employeurs.	1
291,051	287,283	292,756	309,318	1,180,408	305,000	337,381	324,747	377,486	1,344,614	Cotisations des employés.	2
978,778	832,301	838,184	1,107,766	3,757,029	1,240,272	1,005,121	949,686	1,225,919	4,420,998	Total	3
390,201	530,771	436,266	658,109	2,015,347	512,433	603,944	543,721	693,430	2,353,528	Revenu de placements ..	4
27,533	21,816	23,819	35,448	108,616	24,088	41,021	47,364	72,325	184,798	Bénéfice net sur la vente de titres.	5
4,011	41,323	4,799	3,928	54,061	8,396	2,532	3,903	5,908	20,739	Divers	6
[illegible]	593,910	464,884	697,485	2,178,024	544,917	647,497	594,988	771,663	2,559,065	[illegible]	7
1,400,523	1,426,211	1,303,068	1,805,251	5,935,053	1,785,189	1,652,618	1,544,674	1,997,582	6,980,063	[illegible]	8
										Dépenses	
[illegible]	282,985	293,317	327,221	1,183,702	323,008	328,254	328,738	343,841	1,323,841	Versements de pensions puisés dans la caisse	9
9,848	9,106	14,[illegible]	[illegible]	42,320	[illegible]	8,038	[illegible]	8,304	44,488	Coût des pensions achetées.	10
[illegible]	104,603	60,435	66,305	291,150	[illegible]	66,466	126,847	96,169	352,493	Retraits en espèces ...	11
8,[illegible]	8,656	8,752	13,203	39,311	[illegible]	11,088	10,690	12,011	44,807	Frais d'administration	12
28,641	28,743	[illegible]	49,125	129,033	38,031	[illegible]	[illegible]	18,704	87,829	Perte nette sur la vente de titres.	13
[illegible]	[illegible]	[illegible]	3,753	18,632	[illegible]	8,526	[illegible]	3,659	18,545	Autres dépenses	14
[illegible]	[illegible]	[illegible]	468,573	1,704,148	[illegible]	443,127	[illegible]	482,688	1,872,003	Total des dépenses	15

r Nombres rectifiés.
p Nombres provisoires.

CATALOGUE 74-001 QUARTERLY — TRIMESTRIEL / ISSN 0700-205X Vol. 2, No. 1

Statistics Canada Statistique Canada

Price: 35 cents, $1.40 a year

Prix: 35 cents, $1.40 par année

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

FIRST QUARTER 1979

The total assets of trusteed pension funds were estimated to be $36.9 billion at book value as at the end of the first quarter of 1979, an increase of $5.8 billion over the assets held a year earlier.

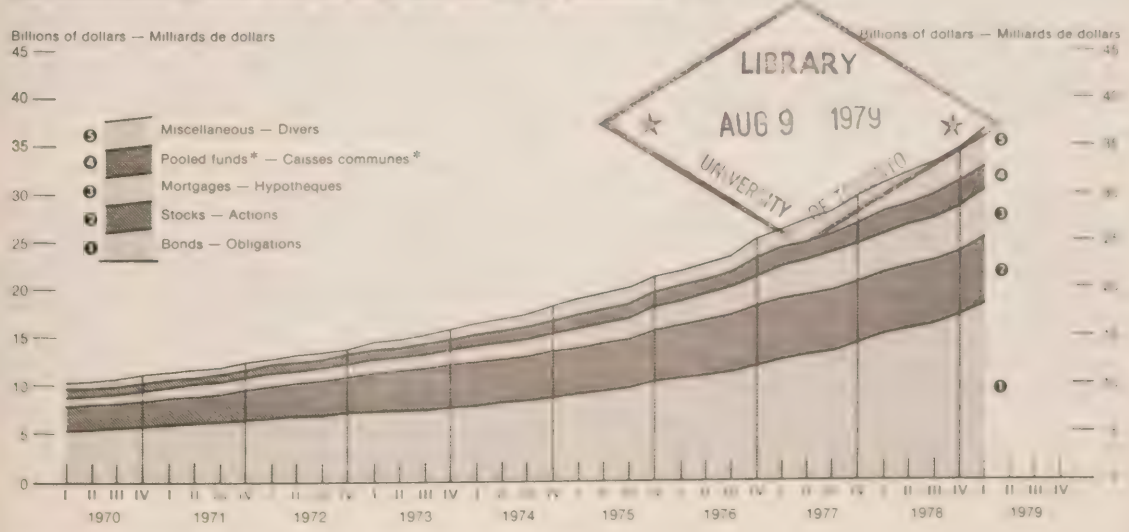
ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE RETRAITE EN FIDUCIE

PREMIER TRIMESTRE DE 1979

La valeur comptable totale de l'actif des caisses de retraite en fiducie a été estimée à $36.9 milliards à la fin du premier trimestre de 1979, une progression de $5.8 milliards sur l'actif détenu un an plus tôt.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1970-1979

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions, 1970-1979



LIBRARY
AUG 9 1979
UNIVERSITY OF TORONTO

* Includes mutual and segregated funds. — Inclus les fonds mutuels et caisses séparées

July 1979
5-4202-505

Juillet 1979
5-4202-505

The investment patterns established in the past few years continued to be evident in the first quarter of 1979. The proportion of the assets held in bonds was 49.5%, up 1% over the previous quarter. Indeed, bond holdings have fluctuated by less than 2% since 1972, the first year that bonds accounted for less than 50% of total assets. Equity investments represented 19.3% of assets, down slightly from the previous quarter, while mortgage holdings remained virtually unchanged at 13.2% over the same period. The $3.7 billion classified as "miscellaneous", largely made up of cash, guaranteed investment certificates, commercial paper and other short-term investments, accounted for 10% of total assets. Although the absolute dollar amount classified as miscellaneous increased by $224 million, as a percentage of the total, the increase was only one tenth of 1% over the previous quarter.

Income for the first quarter of 1979, made up of employee and employer contributions of $1.3 billion, investment income of $609 million and other income of $106 million, amounted to slightly over $2 billion. Out of this, expenditures of $480 million were met, leaving a net cash flow of over $1.5 billion.

Scope and Description of Survey

The quarterly estimates of trusteed pension funds are based on a survey of those funds having assets of $15 million or more. The survey of the first quarter of 1979 was based on 246 funds out of a total of some 3,400. While these 246 represented only 7.3% of all funds, they nevertheless accounted for most of the portfolio holdings with the book value of assets amounting to $32.0 billion compared with $36.9 billion for the entire universe. In other words, 86.7% of the assets of all trusteed pension funds were held by these 246 funds.

With this heavy concentration in a small segment of the total universe it is possible to limit the survey to a small group of respondents and yet provide an adequate data base for developing reliable universe estimates. The survey is therefore limited to a manageable group so that data can be collected, processed and analysed within very tight time constraints. Two weeks after the close of each quarter questionnaires are mailed out. Collection, editing and tabulation takes about eight weeks, so that estimates are produced and released by the end of the following quarter.

L'évolution des placements observée depuis quelques années s'est maintenue au premier trimestre de 1979. Les obligations sont intervenues pour 49.5 % de l'actif total, en hausse de 1 % sur le trimestre précédent. En fait, elles ont varié de moins de 2 % depuis 1972, la première année où elles ont compté pour moins de 50 % de l'actif total. Les actions ont représenté 19.3 % de l'actif, en baisse légère par rapport au trimestre précédent, tandis que les hypothèques n'ont presque pas varié, s'établissant à 13.2 % au premier trimestre. Les composantes de l'actif inscrites au poste "divers", c'est-à-dire l'encaisse, les certificats de placements garantis, les effets commerciaux et les autres placements à court terme, ont totalisé $3.7 milliards. Bien que cela représente une hausse absolue de $224 millions, la part relative s'est accrue de seulement un dixième de 1 % sur le trimestre précédent pour atteindre 10 % de l'actif total.

Au cours du premier trimestre de 1979, le revenu s'est élevé à un peu plus de $2 milliards; il est constitué des cotisations des employés et des employeurs ($1.3 milliard), du revenu de placements ($609 millions) et d'autres recettes ($106 millions). Des dépenses de $480 millions ont laissé des rentrées nettes supérieures à $1.5 milliard.

Portée et méthodologie de l'enquête

Les estimations trimestrielles des caisses de retraite en fiducie sont fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses dont l'actif atteint au moins $15 millions. L'enquête du premier trimestre de 1979 visait 246 caisses sur un total de quelque 3,400. Bien que celles-ci n'aient représenté que 7.3 % du nombre total, elles détenaient néanmoins la plus grande partie du portefeuille global, avec un actif en valeur comptable de $32.0 milliards contre $36.9 milliards pour l'ensemble de l'univers. Autrement dit, les 246 régimes détenaient 86.7 % de l'actif de toutes les caisses de retraites en fiducie.

En raison de cette forte concentration dans un petit segment de l'univers, il est possible de limiter l'enquête à un petit groupe d'enquêtés, tout en constituant une base de données suffisante pour établir des estimations fiables pour l'ensemble de l'univers. Ainsi, l'enquête se limite à un groupe maniable, de sorte qu'il y a moyen de collecter, d'exploiter et d'analyser les données dans de très courts délais. Deux semaines après la fin de chaque trimestre, les questionnaires sont expédiés par la poste; la collecte, le contrôle et l'exploitation prennent environ huit semaines, de sorte que les estimations sont publiées à la fin du trimestre suivant.

Universe estimates are developed by using the survey results as the base, supplemented with estimates for the funds not surveyed. These estimates reflect the widely divergent investment pattern of the small funds whose portfolios are valued at under $15 million Whereas assets in the larger funds are distributed among stocks, bonds, mortgages etc., the small funds tend to be more heavily invested in pooled pension funds in a proportion closely related to size, the smaller the fund the higher the proportion in pooled funds. Those whose holdings are under $100,000 in aggregate have nearly 72% of their portfolio in pooled funds; those with holdings averaging around $500,000 have over 60% in pooled funds; and for those with assets averaging around $3 million the proportion drops to 37%.

Data for these smaller groups cannot be obtained via a survey since few, if any, maintain quarterly records. Consequently, for quarterly estimates the smaller funds are divided into five size groups by value of assets held, as shown in the last annual survey, namely: under $100,000; $100,000-$999,999; $1 million – $5 million; $5 million – $10 million and $10 million – $15 million. It is assumed that the growth rate for each of these size groups will be the same as in the previous year and therefore the difference between the projected income and expenditures in each category is taken to be the estimated current year cash flow available for investment. For the quarterly estimates one fourth of the projected cash flow in each size group is then added to the portfolio components in the same ratio as recorded in the last annual survey. These figures are then combined with the data compiled through the quarterly survey to produce the universe estimates.

Co-operation in this survey has been very good indeed. A few respondents reported that management statements for their funds were not available on a quarterly basis. Generally speaking, the response rate has been exceptionally high and certainly all of the large funds, these include three with assets of over $1 billion – consistently reply, with the non-response limited to the comparatively smaller funds. Adjustments for the non-response are based either on previous quarterly returns or on the annual report.

Pour établir les estimations pour l'univers, on utilise les résultats de l'enquête, auxquels on ajoute certaines estimations pour les caisses non recensées. Ces estimations tiennent compte de divergences considérables dans les régimes de placement des petites caisses dont le portefeuille vaut moins de $15 millions. Alors que l'actif des grandes caisses est réparti en actions, obligations, hypothèques, etc., les petites caisses tendent à investir davantage dans les caisses communes dans une proportion étroitement proportionnelle à leur taille; plus la caisse est petite, plus forte est la proportion de ses avoirs dans des caisses communes. Celles dont l'avoir total est de moins de $100,000 ont presque 72 % de leur portefeuille dans des caisses communes; celles dont l'avoir moyen se situe autour de $500,000 ont plus de 60 % de leur avoir dans des caisses communes; pour celles dont l'actif se situe autour de $3 millions, la proportion tombe à 37 %.

Il est impossible d'obtenir des données pour ces petits goupes par le moyen d'une enquête, vue que très peu de ces caisses ont des dossiers trimestriels. Par conséquent, pour les estimations trimestrielles, les petites caisses sont divisées en cinq groupes de taille en fonction de la valeur de leur actif tel qu'il ressort de la dernière enquête annuelle, à savoir: moins de $100,000; $100,000-$999,999, $1 million – $5 millions, $5 millions – $10 millions et $10 millions – $15 millions. On suppose que le taux de croissance de chacun de ces groupes de taille sera le même que l'année précédente; par conséquent, la différence entre le revenu et les dépenses projetés dans chaque catégorie constitue l'estimation des rentrées de l'année courante qui sont disponibles pour les placements. Pour les estimations trimestrielle, un quart des rentrées projetées dans chaque groupe de taille est ensuite ajouté aux divers éléments du portefeuille suivant la même répartition que lors de la dernière enquête annuelle. Ensuite on combine ces chiffres avec les données réunies lors de l'enquête trimestrielle, ce qui donne les estimations de l'univers.

La collaboration des enquêtés a été excellente. Certains ont signalé que les états de gestion de leur caisse n'étaient pas disponibles trimistriellement. De façon générale, le taux de réponse a été exceptionnellement fort et toutes les grandes caisses, notamment trois ayant un actif supérieur à $1 milliard – ont toujours répondu, la non-réponse se limitant aux caisses comparativement plus petites. Les corrections dues à la non-réponse sont fondées soit sur les déclarations trimestrielles précédentes, soit sur la déclaration annuelle.

The benchmark for the quarterly estimates is the annual survey Trusteed Pension Plans, Financial Statistics (Catalogue 74-201). Each year the quarterly estimates are compared with the benchmark and revisions to the preliminary figures previously published are made where necessary.

When new funds reach the $15 million level as recorded in the annual survey they are added to the quarterly selection so that the level of coverage will remain high. When compared with the benchmark the quarterly estimates have consistently been accurate to within 1% of the annual figures.

Les données de référance pour les estimations trimestrielles sont tirées du relevé annuel Régimes de pensions en fiducie, statistique financière (no 74-201 au catalogue). Chaque année, les estimations trimestrielles sont comparées aux données de référence, et l'on revise, s'il y a lieu, les chiffres préliminaires publiés antérieurement.

Quand de nouvelles caisses atteignent le cap des $15 millions dans l'enquête annuelle, on les ajoute à l'échantillon trimestriel de manière que le champ d'observation demeure élevé. Comparativement aux données de référence, les chiffres trimestriels se sont toujours révélés précis, ne s'éloignant pas de plus de 1 % des chiffres annuels.

TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1976-1979

TABLEAU 1. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions, 1976-1979

Assets (Book value) / Éléments d'actif (valeur comptable)	1976 I	1976 II	1976 III	1976 IV	1977 I	1977 II	1977 III	1977 IV
	thousands of dollars – milliers de dollars							
Pooled funds – Placements dans des caisses communes	1,225,452	1,270,430	1,310,953	1,463,739	1,513,036	1,551,879	1,601,127	1,731,935
Mutual funds – Placements dans les fonds mutuels	31,736	32,792	33,180	27,513	28,849	29,370	29,183	40,541
Segregated funds of insurance companies – Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	253,916	262,868	269,369	370,878	376,711	379,937	391,790	466,827
Bonds – Obligations	10,610,550	10,989,446	11,221,427	11,974,332	12,514,550	13,006,593	13,420,084	14,285,491
Stocks – Actions	5,505,948	5,700,623	5,900,273	6,183,804	6,321,007	6,333,283	6,444,579	6,407,737
Mortgages – Hypothèques	2,606,246	2,722,992	2,883,478	3,216,309	3,448,151	3,617,032	3,767,213	4,004,692
Real estate and lease-backs – Immeubles et rétrolocations	106,324	112,981	134,472	143,501	137,284	138,867	162,752	211,604
Miscellaneous – Divers	1,552,862	1,545,917	1,605,334	1,871,437	1,936,903	2,201,225	2,286,207	2,570,834
TOTAL	21,893,034	22,638,049	23,358,486	25,251,513	26,276,491	27,258,186	28,102,935	29,719,651

Assets (Book value) / Éléments d'actif (valeur comptable)	1978 I	1978 II	1978 III	1978 IVP	1979 IP	1979 II	1979 III	1979 IV
	thousands of dollars – milliers de dollars							
Pooled funds – Placements dans des caisses communes	1,762,719	1,822,996	1,862,530	1,919,447	1,941,591			
Mutual funds – Placements dans les fonds mutuels	60,734	66,175	100,176	137,042	113,685			
Segregated funds of insurance companies – Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	493,535	503,153	540,894	569,019	625,687			
Bonds – Obligations	15,040,910	15,648,869	16,196,003	17,023,214	18,271,117			
Stocks – Actions	6,471,013	6,600,742	6,705,326	6,876,767	7,128,004			
Mortgages – Hypothèques	4,181,783	4,346,152	4,482,200	4,694,767	4,863,979			
Real estate and lease-backs – Immeubles et rétrolocations	221,617	222,868	229,505	236,083	250,512			
Miscellaneous – Divers	2,838,799	3,069,175	3,251,516	3,468,638	3,692,400			
TOTAL	31,071,110	32,280,130	33,368,150	34,924,977	36,886,975			

P revised figures.
P chiffres revisés.
P Provisional figures.
P chiffres provisoires.

TABLE 2. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1976-1979

No.	Income and expenditures	1976 I	1976 II	1976 III	1976 IV	1976 Annual / Annuel	1977 I	1977 II	1977 III	1977 IV	1977 Annual / Annuel
		thousands of dollars — milliers de dollars									
	Income:										
1	Employer contributions	423,165	431,104	442,054	791,913	2,088,236	687,727	545,018	545,428	798,448	2,576,621
2	Employee contributions	222,540	234,443	244,897	359,324	1,061,204	291,051	287,283	292,756	309,318	1,180,408
3	Total	645,705	665,547	686,951	1,151,237	3,149,440	978,778	832,301	838,184	1,107,766	3,757,029
4	Investment income	311,252	395,733	353,881	522,169	1,583,035	390,201	530,771	436,266	658,109	2,015,347
5	Net profit on sale of securities	17,283	14,504	14,146	17,236	63,169	27,533	21,816	23,819	35,448	108,616
6	Miscellaneous	2,538	3,967	2,832	6,946	16,283	4,011	41,323	4,799	3,928	54,061
7	Total	331,073	414,204	370,859	546,351	1,662,487	421,745	593,910	464,884	697,485	2,178,024
8	TOTAL INCOME	976,778	1,079,751	1,057,810	1,697,588	4,811,927	1,400,523	1,426,211	1,303,068	1,805,251	5,935,053
	Expenditures:										
9	Pension payments out of funds	240,587	250,913	250,056	282,203	1,023,759	280,179	282,985	293,317	327,221	1,183,702
10	Cost of pensions purchased	6,250	6,455	8,106	9,916	30,727	9,874	9,106	14,374	8,966	42,320
11	Cash withdrawals	56,741	53,028	52,713	64,948	227,430	59,807	104,603	60,435	66,305	291,150
12	Administration costs	6,860	7,604	7,441	10,470	32,375	8,700	8,656	8,752	13,203	39,311
13	Net loss on sale of securities	38,086	26,901	22,212	30,277	117,476	24,641	28,743	26,524	49,125	129,033
14	Other expenditures	6,925	5,833	5,307	7,867	25,932	2,030	9,661	3,188	3,753	18,632
15	TOTAL EXPENDITURES	355,449	350,734	345,835	405,681	1,457,699	385,231	443,754	406,590	468,573	1,704,148

r revised figures.
P preliminary figures.

[illegible]

[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

(Thousands of dollars / millions de dollars)

[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible],000	337,381	324,747	377,486	1,344,614	379,220	Cotisations des [illegible]
[illegible]	1,005,121	949,686	1,225,919	4,420,998	1,307,155	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	693,430	2,353,528	609,456	[illegible]
[illegible]	41,021	47,364	72,325	184,798	102,846	[illegible]
[illegible]	2,532	3,903	5,908	20,739	3,369	[illegible]
[illegible]	647,497	594,988	771,663	2,559,065	715,671	[illegible]
[illegible]	1,652,618	1,544,674	1,997,582	6,980,063	2,022,826	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	328,254	328,738	343,841	1,323,841	367,059	[illegible]
[illegible]	[illegible]	18,155	8,304	44,488	8,707	[illegible]
[illegible]	[illegible]	126,847	96,169	352,493	74,450	[illegible]
[illegible]	[illegible]	10,690	12,011	44,807	12,555	[illegible] admin-
[illegible]	[illegible]	10,339	18,704	87,829	14,503	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	3,243	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	482,688	1,872,003	480,517	TOTAL DES DÉPENSES

[illegible]
[illegible]

CATALOGUE 74-001 QUARTERLY — TRIMESTRIEL / ISSN 0700-205X Vol. 7, No. 3

Statistics Canada Statistique Canada

Price: Canada, $2.50, $10.00 a year
Other Countries, $3.00, $12.00 a year

Prix: Canada, $2.50, $10.00 par année
Autres pays, $3.00, $12.00 par année

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

SECOND QUARTER 1979

The book value of the assets held in trusteed pension funds was estimated to be $38.5 billion at the end of the second quarter of 1979, an increase of $6.2 billion over the assets held a year earlier.

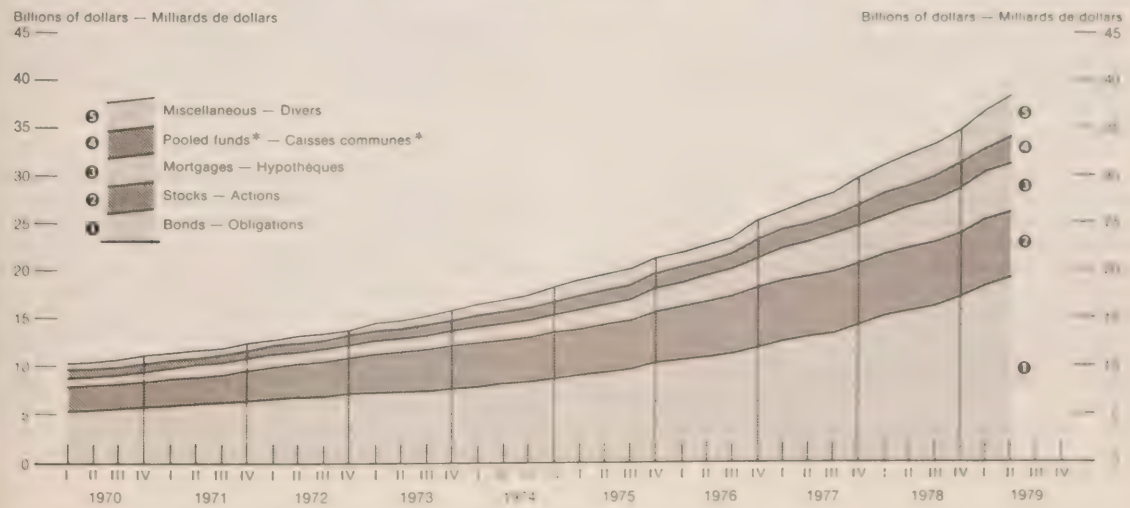
ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE PENSIONS EN FIDUCIE

DEUXIÈME TRIMESTRE DE 1979

La valeur comptable de l'actif des caisses de pensions en fiducie a été estimée à $38.5 milliards à la fin du deuxième trimestre de 1979, soit une progression de $6.2 milliards sur l'actif détenu un an plus tôt.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1970-1979

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions, 1970-1979



* Includes mutual and segregated funds — Inclus les fonds mutuels et caisses séparées

October 1979
5-4202-505

Octobre 1979
5-4202-505

Only minor changes were observed in the distribution of the assets held by the funds over the past three months. Bond holdings continued to account for nearly half of total assets at 49.6%, virtually the same as in the previous quarter. Equity investments dropped slightly over the quarter, accounting for 18.5% of total assets while mortgage holdings remained unchanged at 13.2%. Fund managers remained cautious, retaining nearly 11% of all assets in cash, guaranteed investment certificates, commercial paper and other short-term investments. In real terms, the amount classified as "miscellaneous" reached a record high of $4.2 billion, an increase of $383 million over the amount held on March 31, 1979.

Income for the second quarter of 1979, made up of employee and employer contributions of $1.1 billion, investment income of $812 million and other income of $174 million, amounted to $2.1 billion. Out of this, expenditures of $499 million were met, leaving a net cash flow of $1.6 billion.

Au cours des trois derniers mois, seuls des changements mineurs ont été observés dans la répartion de l'actif détenu par les caisses. Les obligations ont continué de représenter près de la moitié (49.6 %) de l'actif total, soit presque le même montant qu'au trimestre précédent. Les actions ont légèrement diminué au cours du trimestre, représentant 18.5 % de l'actif total, tandis que les hypothèques n'ont pas varié, s'établissant à 13.2 %. Les caisses ont adopté une politique de prudence, car elles ont conservé près de 11 % de l'actif total sous forme d'encaisse, de certificats de placements garantis, d'effets commerciaux et d'autres placements à court terme. En chiffres absolus, le montant inscrit au poste "Divers" a atteint un sommet sans précédent de $4.2 milliards, soit $383 millions de plus que le montant détenu au 31 mars 1979.

Au cours du deuxième trimestre de 1979, le revenu s'est élevé à $2.1 milliards; il est constitué des cotisations des employés et des contributions des employeurs ($1.1 milliard), du revenu de placements ($812 millions) et d'autres revenus ($174 millions). Des dépenses de $499 millions ont laissé des rentrées nettes de $1.6 milliard.

Scope and Description of Survey

The quarterly estimates of trusteed pension funds are based on a survey of those funds having assets of $15 million or more. The survey of the second quarter of 1979 was based on 246 funds out of a total of some 3,300. While these 246 represented only 7.5% of all funds, they nevertheless accounted for most of the portfolio holdings with the book value of assets amounting to $33.6 billion compared with $38.5 billion for the entire universe. In other words, 87.2% of the assets of all trusteed pension funds were held by these 246 funds.

With this heavy concentration in a small segment of the total universe it is possible to limit the survey to a small group of respondents and yet provide an adequate data base for developing reliable universe estimates. The survey is therefore limited to a manageable group so that data can be collected, processed and analysed within very tight time constraints. Two weeks after the close of each quarter questionnaires are mailed out. Collection, editing and tabulation takes about eight weeks, so that estimates are produced and released by the end of the following quarter.

Portée et méthodologie de l'enquête

Les estimations trimestrielles des caisses de pensions en fiducie sont fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses dont l'actif atteint au moins $15 millions. L'enquête du deuxième trimestre de 1979 visait 246 caisses sur un total de quelque 3,300. Bien que celles-ci n'aient représenté que 7.5 % du nombre total, elles détenaient néanmoins la plus grande partie du portefeuille global, avec un actif en valeur comptable de $33.6 milliards contre $38.5 milliards pour l'ensemble de l'univers. Autrement dit, les 246 régimes détenaient 87.2 % de l'actif de toutes les caisses de retraites en fiducie.

En raison de cette forte concentration dans un petit segment de l'univers, il est possible de limiter l'enquête à un petit groupe d'enquêtés, tout en constituant une base de données suffisante pour établir des estimations fiables pour l'ensemble de l'univers. Ainsi, l'enquête se limite à un groupe maniable, de sorte qu'il y a moyen de collecter, d'exploiter et d'analyser les données dans de très courts délais. Deux semaines après la fin de chaque trimestre, les questionnaires sont expédiés par la poste; la collecte, le contrôle et l'exploitation prennent environ huit semaines, de sorte que les estimations sont publiées à la fin du trimestre suivant.

Universe estimates are developed by using the survey results as the base, supplemented with estimates for the funds not surveyed. These estimates reflect the widely divergent investment pattern of the small funds whose portfolios are valued at under $15 million. Whereas assets in the larger funds are distributed among stocks, bonds, mortgages, etc., the small funds tend to be more heavily invested in pooled pension funds in a proportion closely related to size, the smaller the fund the higher the proportion in pooled funds. Those whose holdings are under $100,000 in aggregate have over 70% of their portfolio in pooled funds; those with holdings averaging around $500,000 have over 61% in pooled funds; and for those with assets averaging around $3 million the proportion drops to 38%.

Data for these smaller groups cannot be obtained via a survey since few, if any, maintain quarterly records. Consequently, for quarterly estimates the smaller funds are divided into five size groups by value of assets held, as shown in the last annual survey, namely: under $100,000; $100,000-$999,999; $1 million — $5 million; $5 million — $10 million and $10 million — $15 million. It is assumed that the growth rate for each of these size groups will be the same as in the previous year and therefore the difference between the projected income and expenditures in each category is taken to be the estimated current year cash flow available for investment. For the quarterly estimates one fourth of the projected cash flow in each size group is then added to the portfolio components in the same ratio as recorded in the last annual survey. These figures are then combined with the data compiled through the quarterly survey to produce the universe estimates.

Co-operation in this survey has been very good indeed. A few respondents reported that management statements for their funds were not available on a quarterly basis. Generally speaking, the response rate has been exceptionally high and certainly all of the large funds, these include three with assets of over $1 billion — consistently reply, with the non-response limited to the comparatively smaller funds. Adjustments for the non-response are based either on previous quarterly returns or on the annual report.

Pour établir les estimations pour l'univers, on utilise les résultats de l'enquête, auxquels on ajoute certaines estimations pour les caisses non recensées. Ces estimations tiennent compte de divergences considérables dans les régimes de placement des petites caisses dont le portefeuille vaut moins de $15 millions. Alors que l'actif des grandes caisses est réparti en actions, obligations, hypothèques, etc., les petites caisses tendent à investir davantage dans les caisses communes dans une proportion étroitement proportionnelle à leur taille; plus la caisse est petite, plus forte est la proportion de ses avoirs dans des caisses communes. Celles dont l'avoir total est de moins de $100,000 ont plus de 70 % de leur portefeuille dans des caisses communes; celles dont l'avoir moyen se situe autour de $500,000 ont plus de 61 % de leur avoir dans des caisses communes; pour celles dont l'actif se situe autour de $3 millions, la proportion tombe à 38 %.

Il est impossible d'obtenir des données pour ces petits goupes par le moyen d'une enquête, vue que très peu de ces caisses ont des dossiers trimestriels. Par conséquent, pour les estimations trimestrielles, les petites caisses sont divisées en cinq groupes de taille en fonction de la valeur de leur actif tel qu'il ressort de la dernière enquête annuelle, à savoir: moins de $100,000; $100,000-$999,999, $1 million — $5 millions, $5 millions — $10 millions et $10 millions — $15 millions. On suppose que le taux de croissance de chacun de ces groupes de taille sera le même que l'année précédente; par conséquent, la différence entre le revenu et les dépenses projetés dans chaque catégorie constitue l'estimation des rentrées de l'année courante qui sont disponibles pour les placements. Pour les estimations trimestrielle, un quart des rentrées projetées dans chaque groupe de taille est ensuite ajouté aux divers éléments du portefeuille suivant la même répartition que lors de la dernière enquête annuelle. Ensuite on combine ces chiffres avec les données réunies lors de l'enquête trimestrielle, ce qui donne les estimations de l'univers.

La collaboration des enquêtés a été excellente. Certains ont signalé que les états de gestion de leur caisse n'étaient pas disponibles trimistriellement. De façon générale, le taux de réponse a été exceptionnellement fort et toutes les grandes caisses, notamment trois ayant un actif supérieur à $1 milliard — ont toujours répondu, la non-réponse se limitant aux caisses comparativement plus petites. Les corrections dues à la non-réponse sont fondées soit sur les déclarations trimestrielles précédentes, soit sur la déclaration annuelle.

The benchmark for the quarterly estimates is the annual survey Trusteed Pension Plans, Financial Statistics (Catalogue 74-201). Each year the quarterly estimates are compared with the benchmark and revisions to the preliminary figures previously published are made where necessary.

When new funds reach the $15 million level as recorded in the annual survey they are added to the quarterly selection so that the level of coverage will remain high. When compared with the benchmark the quarterly estimates have consistently been accurate to within 1% of the annual figures.

Les données de référance pour les estimations trimestrielles sont tirées du relevé annuel Régimes de pensions en fiducie, statistique financière (no 74-201 au catalogue). Chaque année, les estimations trimestrielles sont comparées aux données de référence, et l'on revise, s'il y a lieu, les chiffres préliminaires publiés antérieurement.

Quand de nouvelles caisses atteignent le cap des $15 millions dans l'enquête annuelle, on les ajoute à l'échantillon trimestriel de manière que le champ d'observation demeure élevé. Comparativement aux données de référence, les chiffres trimestriels se sont toujours révélés précis, ne s'éloignant pas de plus de 1 % des chiffres annuels.

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1970-1979

Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions en fiducie, 1970-1979

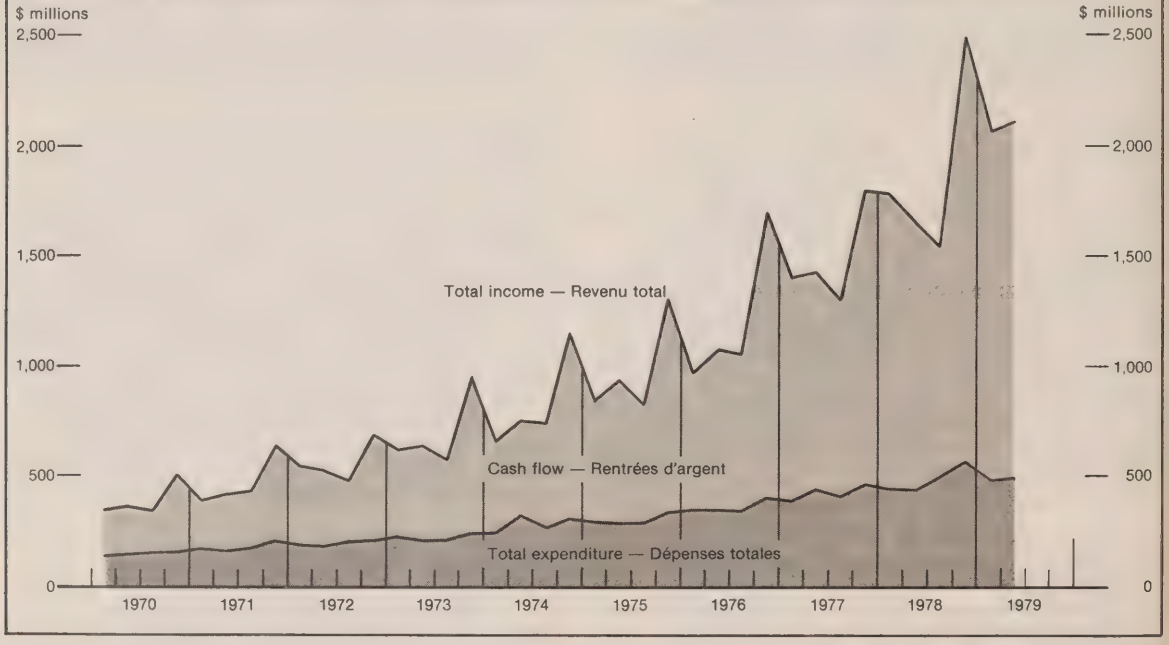


TABLE 1. [illegible]

TABLEAU 1. [illegible]

Assets (book value) / Éléments d'actif (valeur comptable)	1976 I	1976 II	1976 III	1976 IV	1977 I	1977 II	1977 III	1977 IV
	thousands of dollars – milliers de dollars							
Pooled funds – Placements dans des caisses communes	1,225,452	1,270,430	1,310,953	1,463,739	1,513,036	1,551,879	1,601,127	1,731,935
Mutual funds – Placements dans les fonds mutuels	31,736	32,792	33,180	27,513	28,849	29,370	29,183	40,551
Segregated funds of insurance companies – Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	253,916	262,868	269,369	370,878	376,711	379,937	391,790	466,827
Bonds – Obligations	10,610,550	10,989,446	11,221,427	11,974,332	12,514,550	13,006,593	13,420,084	14,285,491
Stocks – Actions	5,505,948	5,700,623	5,900,273	6,183,804	6,321,007	6,333,283	6,444,579	6,407,737
Mortgages – Hypothèques	2,606,246	2,722,992	2,883,478	3,216,309	3,448,151	3,617,032	3,767,213	4,004,692
Real estate and lease-backs – Immeubles et rétrolocations	106,324	112,981	134,472	143,501	137,284	138,867	162,752	211,604
Miscellaneous – Divers	1,552,862	1,545,917	1,605,334	1,871,437	1,936,903	2,201,225	2,286,207	2,570,834
TOTAL	21,893,034	22,638,049	23,358,486	25,251,513	26,276,491	27,258,186	28,102,935	29,719,651

Assets (book value) / Éléments d'actif (valeur comptable)	1978 I	1978 II	1978 III	1978 IV[r]	1979 I[r]	1979 II	1979 III	1979 IV
	thousands of dollars – milliers de dollars							
Pooled funds – Placements dans des caisses communes	1,762,719	1,822,996	1,862,530	1,899,690	1,952,528	1,984,554		
Mutual funds – Placements dans les fonds mutuels	60,734	66,175	100,176	104,862	109,831	114,892		
Segregated funds of insurance companies – Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	493,535	503,153	540,894	608,228	619,183	649,465		
Bonds – Obligations	15,040,910	15,648,869	16,196,003	17,135,799	18,225,527	19,085,082		
Stocks – Actions	6,471,013	6,600,742	6,705,326	6,646,408	6,952,562	7,118,409		
Mortgages – Hypothèques	4,181,783	4,346,152	4,482,200	4,748,114	4,872,628	5,069,657		
Real estate and lease-backs – Immeubles et rétrolocations	221,617	222,868	229,505	247,260	255,490	265,686		
Miscellaneous – Divers	2,838,799	3,069,175	3,251,516	3,854,057	3,828,076	4,210,695		
TOTAL	31,071,110	32,280,130	33,368,150	35,244,418	36,815,825	38,498,640		

[r] revised figures.
[r] nombres rectifiés.

TABLE 2. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1976-1979

No.	Income and expenditures	1976 I	1976 II	1976 III	1976 IV	1976 Annual / Annuel	1977 I	1977 II	1977 III	1977 IV	1977 Annual / Annuel
		thousands of dollars — milliers de dollars									
	Income:										
1	Employer contributions	423,165	431,104	442,054	791,913	2,088,236	687,727	545,018	545,428	798,448	2,576,621
2	Employee contributions	222,540	234,443	244,897	359,324	1,061,204	291,051	287,283	292,756	309,318	1,180,408
3	Total	645,705	665,547	686,951	1,151,237	3,149,440	978,778	832,301	838,184	1,107,766	3,757,029
4	Investment income	311,252	395,733	353,881	522,169	1,583,035	390,201	530,771	436,266	658,109	2,015,347
5	Net profit on sale of securities	17,283	14,504	14,146	17,236	63,169	27,533	21,816	23,819	35,448	108,616
6	Miscellaneous	2,538	3,967	2,832	6,946	16,283	4,011	41,323	4,799	3,928	54,061
7	Total	331,073	414,204	370,859	546,351	1,662,487	421,745	593,910	464,884	697,485	2,178,024
8	TOTAL INCOME	976,778	1,079,751	1,057,810	1,697,588	4,811,927	1,400,523	1,426,211	1,303,068	1,805,251	5,935,053
	Expenditures:										
9	Pension payments out of funds	240,587	250,913	250,056	282,203	1,023,759	280,179	282,985	293,317	327,221	1,183,702
10	Cost of pensions purchased	6,250	6,455	8,106	9,916	30,727	9,874	9,106	14,374	8,966	42,320
11	Cash withdrawals	56,741	53,028	52,713	64,948	227,430	59,807	104,603	60,435	66,305	291,150
12	Administration costs	6,860	7,604	7,441	10,470	32,375	8,700	8,656	8,752	13,203	39,311
13	Net loss on sale of securities	38,086	26,901	22,212	30,277	117,476	24,641	28,743	26,524	49,125	129,033
14	Other expenditures	6,925	5,833	5,307	7,867	25,932	2,030	9,661	3,188	3,753	18,632
15	TOTAL EXPENDITURES	355,449	350,734	345,835	405,681	1,457,699	385,231	443,754	406,590	468,573	1,704,148

r revised figures.

TABLEAU 2. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, 1976-1979

				1979			
I	II	III	IV	Annuel[r]	I[r]	II	Annuel	Revenu et dépenses
Thousands of dollars – milliers de dollars								
								Revenu:
935,272	667,740	624,939	1,047,115	3,275,066	924,743	691,539		Cotisations des employeurs 1
305,000	337,381	324,747	436,481	1,403,609	379,764	423,625		Cotisations des [illegible] 2
1,240,272	1,005,121	949,686	1,483,596	4,678,675	1,304,507	1,115,164		Total 3
512,433	603,944	543,721	845,083	2,505,181	624,601	812,061		[illegible] 4
40,088	41,021	47,364	136,213	248,686	126,946	171,736		Bénéfice net sur la vente de titres 5
8,396	2,532	3,903	28,115	42,946	2,259	2,683		Divers 6
544,917	647,497	594,988	1,009,411	2,796,813	753,806	986,480		Total 7
1,785,189	1,652,618	1,544,674	2,493,007	7,475,488	2,058,313	2,101,644		REVENU TOTAL 8
								Dépenses:
323,008	328,254	328,738	394,246	1,374,246	375,683	380,033		Versements de pensions puisés dans la caisse 9
9,991	8,038	18,155	9,517	45,701	7,651	15,919		Coût des pensions achetées 10
63,011	66,466	126,847	110,327	366,651	76,224	76,417		Retraits en espèces 11
11,018	11,088	[illegible]	16,459	49,255	13,279	12,264		Frais d'administration 12
38,031	20,755	10,339	26,874	95,999	13,167	[illegible]		Perte nette sur la vente de titres 13
3,841	[illegible]	2,519	5,090	19,976	2,847	2,567		Autres dépenses 14
448,900	443,127	497,288	562,513	1,951,828	488,851	499,296		TOTAL DES DÉPENSES 15

[illegible]

CATALOGUE 74-001 QUARTERLY — TRIMESTRIEL / ISSN 0700-205X

Vol. 2, No. 3

Statistics Canada

Statistique Canada

Price: Canada, $2.50, $10.00 a year
Other Countries, $3.00, $12.00 a year

Prix: Canada, $2.50, $10.00 par année
Autres pays, $3.00, $12.00 par année

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

THIRD QUARTER 1979

The book value of the assets held in trusteed pension funds was estimated to be just under $40 billion at the end of the third quarter of 1979, an increase of $6.6 billion over the assets held a year earlier.

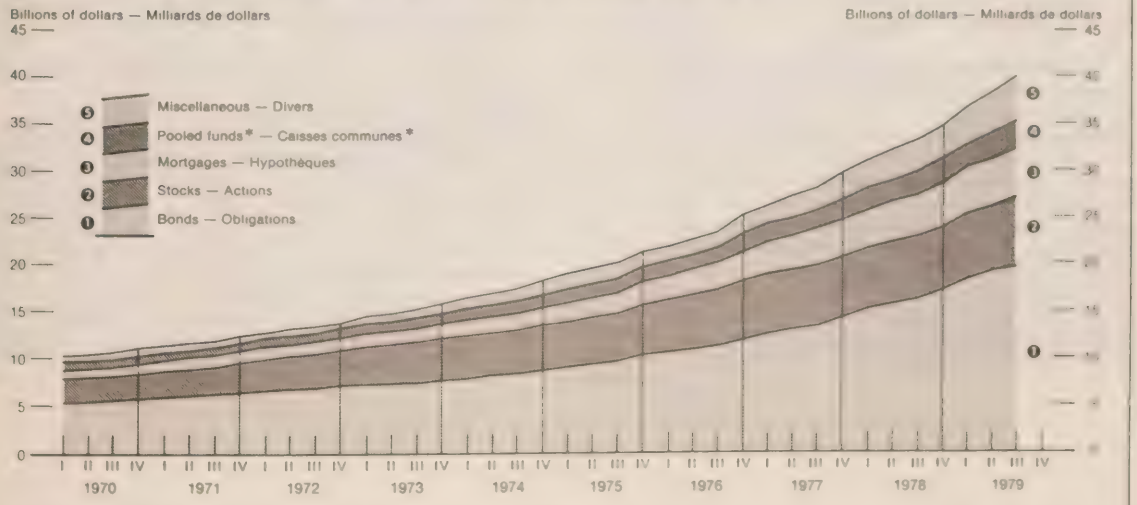
ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE PENSIONS EN FIDUCIE

TROISIÈME TRIMESTRE DE 1979

La valeur comptable de l'actif des caisses de pensions en fiducie a été estimée à près de $40 milliards à la fin du troisième trimestre de 1979, soit une progression de $6.6 milliards sur l'actif détenu un an plus tôt.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1970-1979

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions, 1970-1979



* Includes mutual and segregated funds. — Inclus les fonds mutuels et caisses séparées

January 1980
5-4202-505

Janvier 1980
5-4202-505

The investment patterns established in the past few years continued to be evident in the third quarter of 1979. Bond holdings continued to account for nearly half of all assets at 49.3%, up slightly from the 48.5% recorded at the end of the third quarter of 1978. The proportion of assets held in equities declined slightly over the same period, from 20.1% in 1978 to 18.8% in 1979, while mortgage holdings remained virtually the same at 13.1%. The $4.4 billion classified as miscellaneous, largely made up of cash, guaranteed investment certificates, commercial paper and other short-term investments, accounted for 11% of total assets, an increase of 1.2% over the proportion recorded one year earlier.

Income for the quarter, made up of employee and employer contributions of nearly $1.1 billion, investment income of $740 million and other income of $131 million, amounted to $1.95 billion. Out of this, expenditures of $512 million were met, leaving a net cash flow of $1.4 billion.

Scope and Description of Survey

The quarterly estimates of trusteed pension funds are based on a survey of those funds having assets of $15 million or more. The survey of the third quarter of 1979 was based on 246 funds out of a total of some 3,300. While these 246 represented only 7.5% of all funds, they nevertheless accounted for most of the portfolio holdings with the book value of assets amounting to $34.9 billion compared with $40 billion for the entire universe. In other words, 87.2% of the assets of all trusteed pension funds were held by these 246 funds.

With this heavy concentration in a small segment of the total universe it is possible to limit the survey to a small group of respondents and yet provide an adequate data base for developing reliable universe estimates. The survey is therefore limited to a manageable group so that data can be collected, processed and analysed within very tight time constraints. Two weeks after the close of each quarter questionnaires are mailed out. Collection, editing and tabulation takes about eight weeks, so that estimates are produced and released by the end of the following quarter.

Au cours du troisième trimestre de 1979, les investissements ont poursuivi la tendance amorcée ces dernières années. Les obligations ont continué de représenter presque la moitié (49.3 %) de l'actif total, soit légèrement plus que la proportion (48.5 %) enregistrée à la fin du troisième trimestre de 1978. Les actions ont diminué légèrement au cours de la même période, passant de 20.1 % de l'actif total en 1978 à 18.8 % en 1979, tandis que les hypothèques n'ont presque pas varié (13.1 %). Les $4.4 milliards inscrits au poste "Divers", composés principalement d'encaisse, de certificats de placements garantis, d'effets commerciaux et d'autres placements à court terme, sont intervenus pour 11 % de l'actif total, soit une augmentation de 1.2 % sur la proportion enregistrée un an plus tôt.

Au cours du trimestre, le revenu s'est élevé à $1.95 milliard; il est constitué des cotisations des employés et des contributions des employeurs (près de $1.1 milliard), du revenu de placements (740 millions) et d'autres revenus ($131 millions). Des dépenses de $512 millions ont laissé des rentrées nettes de $1.4 milliard.

Portée et méthodologie de l'enquête

Les estimations trimestrielles des caisses de pensions en fiducie sont fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses dont l'actif atteint au moins $15 millions. L'enquête du troisième trimestre de 1979 visait 246 caisses sur un total de quelque 3,300. Bien que celles-ci n'aient représenté que 7.5 % du nombre total, elles détenaient néanmoins la plus grande partie du portefeuille global, avec un actif en valeur comptable de $34.9 milliards contre $40 milliards pour l'ensemble de l'univers. Autrement dit, les 246 régimes détenaient 87.2 % de l'actif de toutes les caisses de retraites en fiducie.

En raison de cette forte concentration dans un petit segment de l'univers, il est possible de limiter l'enquête à un petit groupe d'enquêtés, tout en constituant une base de données suffisante pour établir des estimations fiables pour l'ensemble de l'univers. Ainsi, l'enquête se limite à un groupe maniable, de sorte qu'il y a moyen de collecter, d'exploiter et d'analyser les données dans de très courts délais. Deux semaines après la fin de chaque trimestre, les questionnaires sont expédiés par la poste; la collecte, le contrôle et l'exploitation prennent environ huit semaines, de sorte que les estimations sont publiées à la fin du trimestre suivant.

Universe estimates are developed by using the survey results as the base, supplemented with estimates for the funds not surveyed. These estimates reflect the widely divergent investment pattern of the small funds whose portfolios are valued at under $15 million. Whereas assets in the larger funds are distributed among stocks, bonds, mortgages, etc., the small funds tend to be more heavily invested in pooled pension funds in a proportion closely related to size, the smaller the fund the higher the proportion in pooled funds. Those whose holdings are under $100,000 in aggregate have over 70% of their portfolio in pooled funds; those with holdings averaging around $500,000 have over 61% in pooled funds; and for those with assets averaging around $3 million the proportion drops to 38%.

Data for these smaller groups cannot be obtained via a survey since few, if any, maintain quarterly records. Consequently, for quarterly estimates the smaller funds are divided into five size groups by value of assets held, as shown in the last annual survey, namely: under $100,000; $100,000-$999,999; $1 million – $5 million; $5 million – $10 million and $10 million – $15 million. It is assumed that the growth rate for each of these size groups will be the same as in the previous year and therefore the difference between the projected income and expenditures in each category is taken to be the estimated current year cash flow available for investment. For the quarterly estimates one fourth of the projected cash flow in each size group is then added to the portfolio components in the same ratio as recorded in the last annual survey. These figures are then combined with the data compiled through the quarterly survey to produce the universe estimates.

Co-operation in this survey has been very good indeed. A few respondents reported that management statements for their funds were not available on a quarterly basis. Generally speaking, the response rate has been exceptionally high and certainly all of the large funds, these include three with assets of over $1 billion – consistently reply, with the non-response limited to the comparatively smaller funds. Adjustments for the non-response are based either on previous quarterly returns or on the annual report.

Pour établir les estimations pour l'univers, on utilise les résultats de l'enquête, auxquels on ajoute certaines estimations pour les caisses non recensées. Ces estimations tiennent compte de divergences considérables dans les régimes de placement des petites caisses dont le portefeuille vaut moins de $15 millions. Alors que l'actif des grandes caisses est réparti en actions, obligations, hypothèques, etc., les petites caisses tendent à investir davantage dans les caisses communes dans une proportion étroitement proportionnelle à leur taille; plus la caisse est petite, plus forte est la proportion de ses avoirs dans des caisses communes. Celles dont l'avoir total est de moins de $100,000 ont plus de 70 % de leur portefeuille dans des caisses communes; celles dont l'avoir moyen se situe autour de $500,000 ont plus de 61 % de leur avoir dans des caisses communes; pour celles dont l'actif se situe autour de $3 millions, la proportion tombe à 38 %.

Il est impossible d'obtenir des données pour ces petits goupes par le moyen d'une enquête, vue que très peu de ces caisses ont des dossiers trimestriels. Par conséquent, pour les estimations trimestrielles, les petites caisses sont divisées en cinq groupes de taille en fonction de la valeur de leur actif tel qu'il ressort de la dernière enquête annuelle, à savoir: moins de $100,000; $100,000-$999,999, $1 million – $5 millions, $5 millions – $10 millions et $10 millions – $15 millions. On suppose que le taux de croissance de chacun de ces groupes de taille sera le même que l'année précédente; par conséquent, la différence entre le revenu et les dépenses projetés dans chaque catégorie constitue l'estimation des rentrées de l'année courante qui sont disponibles pour les placements. Pour les estimations trimestrielle, un quart des rentrées projetées dans chaque groupe de taille est ensuite ajouté aux divers éléments du portefeuille suivant la même répartition que lors de la dernière enquête annuelle. Ensuite on combine ces chiffres avec les données réunies lors de l'enquête trimestrielle, ce qui donne les estimations de l'univers.

La collaboration des enquêtés a été excellente. Certains ont signalé que les états de gestion de leur caisse n'étaient pas disponibles trimistriellement. De façon générale, le taux de réponse a été exceptionnellement fort et toutes les grandes caisses, notamment trois ayant un actif supérieur à $1 milliard – ont toujours répondu, la non-réponse se limitant aux caisses comparativement plus petites. Les corrections dues à la non-réponse sont fondées soit sur les déclarations trimestrielles précédentes, soit sur la déclaration annuelle.

The benchmark for the quarterly estimates is the annual survey Trusteed Pension Plans, Financial Statistics (Catalogue 74-201). Each year the quarterly estimates are compared with the benchmark and revisions to the preliminary figures previously published are made where necessary.

When new funds reach the $15 million level as recorded in the annual survey they are added to the quarterly selection so that the level of coverage will remain high. When compared with the benchmark the quarterly estimates have consistently been accurate to within 1% of the annual figures.

Les données de référance pour les estimations trimestrielles sont tirées du relevé annuel Régimes de pensions en fiducie, statistique financière (no 74-201 au catalogue). Chaque année, les estimations trimestrielles sont comparées aux données de référence, et l'on revise, s'il y a lieu, les chiffres préliminaires publiés antérieurement.

Quand de nouvelles caisses atteignent le cap des $15 millions dans l'enquête annuelle, on les ajoute à l'échantillon trimestriel de manière que le champ d'observation demeure élevé. Comparativement aux données de référence, les chiffres trimestriels se sont toujours révélés précis, ne s'éloignant pas de plus de 1 % des chiffres annuels.

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1970-1979

Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions en fiducie, 1970-1979

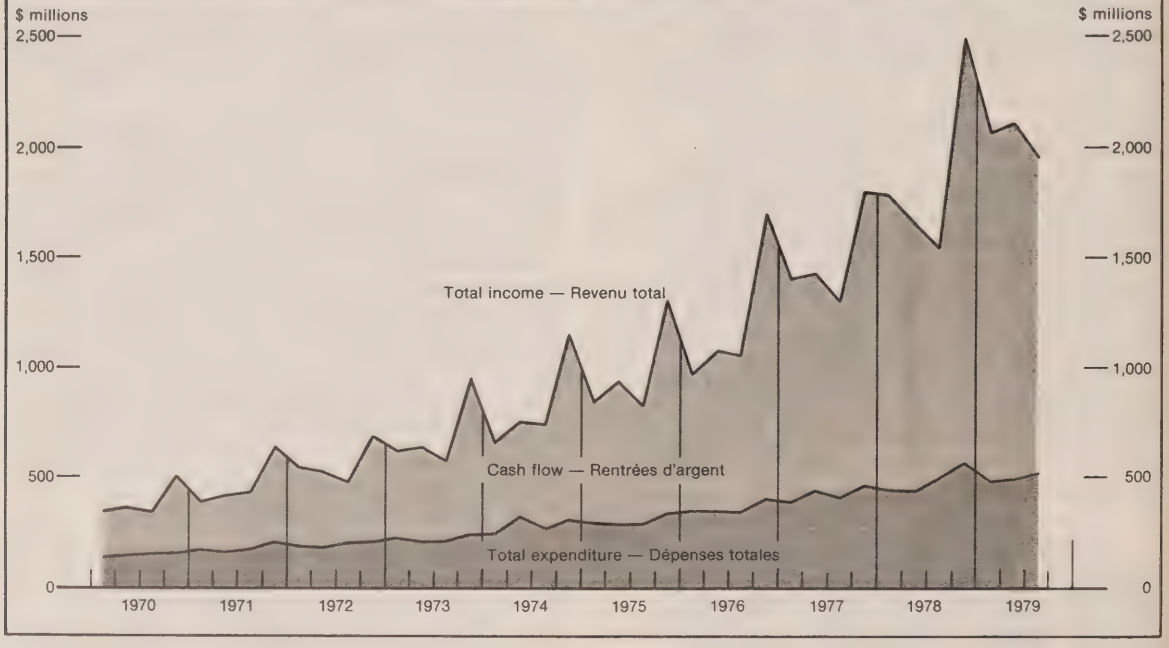


TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1976-1979

TABLEAU 1. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions, 1976-1979

Assets (book value) Éléments d'actif (valeur comptable)	1976				1977			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	thousands of dollars – milliers de dollars							
Pooled funds – Placements dans des caisses communes	1,225,452	1,270,430	1,310,953	1,463,739	1,513,036	1,551,879	1,601,127	1,731,935
Mutual funds – Placements dans les fonds mutuels	31,736	32,792	33,180	27,513	28,849	29,370	29,183	40,531
Segregated funds of insurance companies – Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	253,916	262,868	269,369	370,878	376,711	379,937	391,790	466,827
Bonds – Obligations	10,610,550	10,989,446	11,221,427	11,974,332	12,514,550	13,006,593	13,420,084	14,285,491
Stocks – Actions	5,505,948	5,700,623	5,900,273	6,183,804	6,321,007	6,333,283	6,444,579	6,407,737
Mortgages – Hypothèques	2,606,246	2,722,992	2,883,478	3,216,309	3,448,151	3,617,032	3,767,213	4,004,692
Real estate and lease-backs – Immeubles et rétrolocations	106,324	112,981	134,472	143,501	137,284	138,867	162,752	211,604
Miscellaneous – Divers	1,552,862	1,545,917	1,605,334	1,871,437	1,936,903	2,201,225	2,286,207	2,570,834
TOTAL	21,893,034	22,638,049	23,358,486	25,251,513	26,276,491	27,258,186	28,102,935	29,719,651

	1978				1979			
	I	II	III	IV[r]	I[r]	II	III	IV
	thousands of dollars – milliers de dollars							
Pooled funds – Placements dans des caisses communes	1,762,719	1,822,996	1,862,530	1,899,690	1,952,528	1,984,554	2,043,986	
Mutual funds – Placements dans les fonds mutuels	60,734	66,175	100,176	104,862	109,831	114,892	129,551	
Segregated funds of insurance companies – Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	493,535	503,153	540,894	608,228	619,183	649,465	683,509	
Bonds – Obligations	15,040,910	15,648,869	16,196,003	17,135,799	18,225,527	19,085,082	19,707,123	
Stocks – Actions	6,471,013	6,600,742	6,705,326	6,646,408	6,952,562	7,118,409	7,522,584	
Mortgages – Hypothèques	4,181,783	4,346,152	4,482,200	4,748,114	4,872,628	5,069,857	5,240,508	
Real estate and lease-backs – Immeubles et rétrolocations	221,617	222,868	229,505	247,260	255,490	265,686	293,611	
Miscellaneous – Divers	2,838,799	3,069,175	3,251,516	3,854,057	3,828,076	4,210,695	4,372,312	
TOTAL	31,071,110	32,280,130	33,368,150	35,244,418	36,815,825	38,498,640	39,993,184	

[r] revised figures.
[r] nombres rectifiés.

TABLE 2. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1976-1979

No.	Income and expenditures	1976 I	1976 II	1976 III	1976 IV	1976 Annual / Annuel	1977 I	1977 II	1977 III	1977 IV	1977 Annual / Annuel
		thousands of dollars — milliers de dollars									
	Income:										
1	Employer contributions	423,165	431,104	442,054	791,913	2,088,236	687,727	545,018	545,428	798,448	2,576,621
2	Employee contributions	222,540	234,443	244,897	359,324	1,061,204	291,051	287,283	292,756	309,318	1,180,408
3	Total	645,705	665,547	686,951	1,151,237	3,149,440	978,778	832,301	838,184	1,107,766	3,757,029
4	Investment income	311,252	395,733	353,881	522,169	1,583,035	390,201	530,771	436,266	658,109	2,015,347
5	Net profit on sale of securities	17,283	14,504	14,146	17,236	63,169	27,533	21,816	23,819	35,448	108,616
6	Miscellaneous	2,538	3,967	2,832	6,946	16,283	4,011	41,323	4,799	3,928	54,061
7	Total	331,073	414,204	370,859	546,351	1,662,487	421,745	593,910	464,884	697,485	2,178,024
8	TOTAL INCOME	976,778	1,079,751	1,057,810	1,697,588	4,811,927	1,400,523	1,426,211	1,303,068	1,805,251	5,935,053
	Expenditures:										
9	Pension payments out of funds	240,587	250,913	250,056	282,203	1,023,759	280,179	282,985	293,317	327,221	1,183,702
10	Cost of pensions purchased	6,250	6,455	8,106	9,916	30,727	9,874	9,106	14,374	8,966	42,320
11	Cash withdrawals	56,741	53,028	52,713	64,948	227,430	59,807	104,603	60,435	66,305	291,150
12	Administration costs	6,860	7,604	7,441	10,470	32,375	8,700	8,656	8,752	13,203	39,311
13	Net loss on sale of securities	38,086	26,901	22,212	30,277	117,476	24,641	28,743	26,524	49,125	129,033
14	Other expenditures	6,925	5,833	5,307	7,867	25,932	2,030	9,661	3,188	3,753	18,632
15	TOTAL EXPENDITURES	355,449	350,734	345,835	405,681	1,457,699	385,231	443,754	406,590	468,573	1,704,148

r revised figures.

trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, 1976-1979

1978				1979					Revenu et dépenses
				Annuel[r]				Annuel	
		624,939	1,047,115	3,275,066	924,743	691,539	705,401		Cotisations des employeurs
	337,381	324,747	436,481	1,403,609	379,764	423,625	374,568		Cotisations des
1,240,272	1,005,121	949,686	1,483,596	4,678,675	1,304,507	1,115,164	1,079,969		Total
512,433	603,944	543,721	845,083	2,505,181	624,601	802,061	739,968		Revenu de placements
	41,021	47,364	136,213	248,686	126,946	171,736	129,037		Bénéfice net sur la vente de titres
	2,532	3,903	28,115	42,946	2,259	2,683	2,090		Divers
544,917	647,497	594,988	1,009,411	2,796,813	753,806	986,480	871,095		Total
1,785,189	1,652,618	1,544,674	2,493,007	7,475,488	2,058,313	2,101,644	1,951,064		REVENU TOTAL
									Dépenses:
	328,254	328,738	394,246	1,374,246	375,683	380,033	393,027		Versements de pensions puisés dans la caisse
		18,155	9,517	45,701	7,651	15,919	8,364		Coût des pensions acquises
63,011		126,847	110,327	366,651	76,224	76,417	83,051		Retraits et es-
		10,690	16,459	49,255	13,279	12,264	12,826	12	Frais d'administration
		10,339	26,874	95,999	13,167	12,096	11,902		Perte nette sur la vente de titres
			5,090	19,976	2,847	2,567	2,943	14	
			562,513	1,951,828	488,851	499,296	512,307	15	

CATALOGUE 74-001 QUARTERLY — TRIMESTRIEL / ISSN 0700-205X Vol. 7, No. 4

Statistics Canada Statistique Canada

Price: Canada, $2.50, $10.00 a year
Other Countries, $3.00, $12.00 a year

Prix: Canada, $2.50, $10.00 par année
Autres pays, $3.00, $12.00 par année

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

FOURTH QUARTER 1979

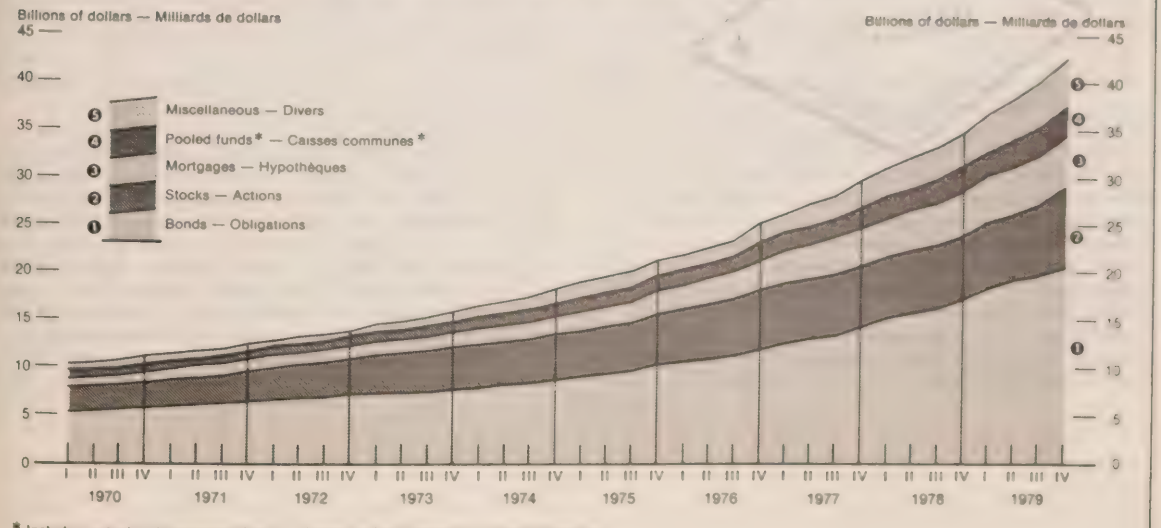
The book value of the assets held in trusteed pension funds was estimated to be $42.6 billion at the end of the fourth quarter of 1979, an increase of $7.4 billion over the assets held a year earlier.

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE PENSIONS EN FIDUCIE

QUATRIÈME TRIMESTRE DE 1979

La valeur comptable de l'actif des caisses de pensions en fiducie a été estimée à $42.6 milliards à la fin du quatrième trimestre de 1979, soit une progression de $7.4 milliards sur l'actif détenu un an plus tôt.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1970-1979
Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions, 1970-1979



* Includes mutual and segregated funds. — Inclus les fonds mutuels et caisses séparées

May 1980
5-4202-505

Mai 1980
5-4202-505

The investment patterns established in the past few years continued to be evident in the fourth quarter of 1979. Bond holdings continued to account for nearly half of all assets at 49.0%, up slightly from the 48.6% recorded at the end of the fourth quarter of 1978. The proportion of assets held in mortgages declined slightly over the same period, from 13.5% in 1978 to 12.9% in 1979, while equity holdings remained virtually the same at 19.2%. The $4.7 billion classified as miscellaneous, largely made up of cash, guaranteed investment certificates, commercial paper and other short-term investments, accounted for 11.1% of total assets, virtually unchanged over the proportion recorded one year earlier.

Income for the quarter, made up of employee and employer contributions of $1.2 billion, investment income of $979 million and other income of $234 million, amounted to $2.4 billion. Out of this, expenditures of $571 million were met, leaving a net cash flow of $1.8 billion.

Scope and Description of Survey

The quarterly estimates of trusteed pension funds are based on a survey of those funds having assets of $15 million or more. The survey of the fourth quarter of 1979 was based on 273 funds out of a total of some 3,300. While these 273 represented only 8.3% of all funds, they nevertheless accounted for most of the portfolio holdings with the book value of assets amounting to $37.3 billion compared with $42.6 billion for the entire universe. In other words, 87.6% of the assets of all trusteed pension funds were held by these 273 funds.

With this heavy concentration in a small segment of the total universe it is possible to limit the survey to a small group of respondents and yet provide an adequate data base for developing reliable universe estimates. The survey is therefore limited to a manageable group so that data can be collected, processed and analysed within very tight time constraints. Two weeks after the close of each quarter questionnaires are mailed out. Collection, editing and tabulation takes about eight weeks, so that estimates are produced and released by the end of the following quarter.

Au cours du quatrième trimestre de 1979, les investissements ont poursuivi la tendance amorcée ces dernières années. Les obligations ont continué de représenter presque la moitié (49.0 %) de l'actif total, soit légèrement plus que la proportion (48.6 %) enregistrée à la fin du quatrième trimestre de 1978. Les hypothèques ont diminué légèrement au cours de la même période, passant de 13.5 % de l'actif total en 1978 à 12.9 % en 1979, tandis que les actions n'ont presque pas varié (19.2 %). Les $4.7 milliards inscrits au poste "Divers", composés principalement d'encaisse, de certificats de placements garantis d'effets commerciaux et d'autres placements à court terme, sont intervenus pour 11.1 % de l'actif total, proportion à peu près identique à celle enregistrée un an plus tôt.

Au cours du trimestre, le revenu s'est élevé à $2.4 milliards; il est constitué des cotisations des employés et des contributions des employeurs ($1.2 milliard), du revenu de placements (979 millions) et d'autres revenus ($234 millions). Des dépenses de $571 millions ont laissé des rentrées nettes de $1.8 milliard.

Portée et méthodologie de l'enquête

Les estimations trimestrielles des caisses de pensions en fiducie sont fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses dont l'actif atteint au moins $15 millions. L'enquête du quatrième trimestre de 1979 visait 273 caisses sur un total de quelque 3,300. Bien que celles-ci n'aient représenté que 8.3 % du nombre total, elles détenaient néanmoins la plus grande partie du portefeuille global, avec un actif en valeur comptable de $37.3 milliards contre $42.6 milliards pour l'ensemble de l'univers. Autrement dit, les 273 régimes détenaient 87.6 % de l'actif de toutes les caisses de retraites en fiducie.

En raison de cette forte concentration dans un petit segment de l'univers, il est possible de limiter l'enquête à un petit groupe d'enquêtés, tout en constituant une base de données suffisante pour établir des estimations fiables pour l'ensemble de l'univers. Ainsi, l'enquête se limite à un groupe maniable, de sorte qu'il y a moyen de collecter, d'exploiter et d'analyser les données dans de très courts délais. Deux semaines après la fin de chaque trimestre, les questionnaires sont expédiés par la poste; la collecte, le contrôle et l'exploitation prennent environ huit semaines, de sorte que les estimations sont publiées à la fin du trimestre suivant.

Universe estimates are developed by using the survey results as the base, supplemented with estimates for the funds not surveyed. These estimates reflect the widely divergent investment pattern of the small funds whose portfolios are valued at under $15 million. Whereas assets in the larger funds are distributed among stocks, bonds, mortgages, etc., the small funds tend to be more heavily invested in pooled pension funds in a proportion closely related to size, the smaller the fund the higher the proportion in pooled funds. Those whose holdings are under $100,000 in aggregate have over 70% of their portfolio in pooled funds; those with holdings averaging around $500,000 have over 61% in pooled funds; and for those with assets averaging around $3 million the proportion drops to 38%.

Data for these smaller groups cannot be obtained via a survey since few, if any, maintain quarterly records. Consequently, for quarterly estimates the smaller funds are divided into five size groups by value of assets held, as shown in the last annual survey, namely: under $100,000; $100,000-$999,999; $1 million — $5 million; $5 million — $10 million and $10 million — $15 million. It is assumed that the growth rate for each of these size groups will be the same as in the previous year and therefore the difference between the projected income and expenditures in each category is taken to be the estimated current year cash flow available for investment. For the quarterly estimates one fourth of the projected cash flow in each size group is then added to the portfolio components in the same ratio as recorded in the last annual survey. These figures are then combined with the data compiled through the quarterly survey to produce the universe estimates.

Co-operation in this survey has been very good indeed. A few respondents reported that management statements for their funds were not available on a quarterly basis. Generally speaking, the response rate has been exceptionally high and certainly all of the large funds, these include three with assets of over $1 billion — consistently reply, with the non-response limited to the comparatively smaller funds. Adjustments for the non-response are based either on previous quarterly returns or on the annual report.

Pour établir les estimations pour l'univers, on utilise les résultats de l'enquête, auxquels on ajoute certaines estimations pour les caisses non recensées. Ces estimations tiennent compte de divergences considérables dans les régimes de placement des petites caisses dont le portefeuille vaut moins de $15 millions. Alors que l'actif des grandes caisses est réparti en actions, obligations, hypothèques, etc., les petites caisses tendent à investir davantage dans les caisses communes dans une proportion étroitement proportionnelle à leur taille; plus la caisse est petite, plus forte est la proportion de ses avoirs dans des caisses communes. Celles dont l'avoir total est de moins de $100,000 ont plus de 70 % de leur portefeuille dans des caisses communes; celles dont l'avoir moyen se situe autour de $500,000 ont plus de 61 % de leur avoir dans des caisses communes; pour celles dont l'actif se situe autour de $3 millions, la proportion tombe à 38 %.

Il est impossible d'obtenir des données pour ces petits goupes par le moyen d'une enquête, vue que très peu de ces caisses ont des dossiers trimestriels. Par conséquent, pour les estimations trimestrielles, les petites caisses sont divisées en cinq groupes de taille en fonction de la valeur de leur actif tel qu'il ressort de la dernière enquête annuelle, à savoir: moins de $100,000; $100,000-$999,999, $1 million — $5 millions, $5 millions — $10 millions et $10 millions — $15 millions. On suppose que le taux de croissance de chacun de ces groupes de taille sera le même que l'année précédente; par conséquent, la différence entre le revenu et les dépenses projetés dans chaque catégorie constitue l'estimation des rentrées de l'année courante qui sont disponibles pour les placements. Pour les estimations trimestrielles, un quart des rentrées projetées dans chaque groupe de taille est ensuite ajouté aux divers éléments du portefeuille suivant la même répartition que lors de la dernière enquête annuelle. Ensuite on combine ces chiffres avec les données réunies lors de l'enquête trimestrielle, ce qui donne les estimations de l'univers.

La collaboration des enquêtés a été excellente. Certains ont signalé que les états de gestion de leur caisse n'étaient pas disponibles trimistriellement. De façon générale, le taux de réponse a été exceptionnellement fort et toutes les grandes caisses, notamment trois ayant un actif supérieur à $1 milliard — ont toujours répondu, la non-réponse se limitant aux caisses comparativement plus petites. Les corrections dues à la non-réponse sont fondées soit sur les déclarations trimestrielles précédentes, soit sur la déclaration annuelle.

The benchmark for the quarterly estimates is the annual survey Trusteed Pension Plans, Financial Statistics (Catalogue 74-201). Each year the quarterly estimates are compared with the benchmark and revisions to the preliminary figures previously published are made where necessary.

When new funds reach the $15 million level as recorded in the annual survey they are added to the quarterly selection so that the level of coverage will remain high. When compared with the benchmark the quarterly estimates have consistently been accurate to within 1% of the annual figures.

Les données de référance pour les estimations trimestrielles sont tirées du relevé annuel Régimes de pensions en fiducie, statistique financière (no 74-201 au catalogue). Chaque année, les estimations trimestrielles sont comparées aux données de référence, et l'on revise, s'il y a lieu, les chiffres préliminaires publiés antérieurement.

Quand de nouvelles caisses atteignent le cap des $15 millions dans l'enquête annuelle, on les ajoute à l'échantillon trimestriel de manière que le champ d'observation demeure élevé. Comparativement aux données de référence, les chiffres trimestriels se sont toujours révélés précis, ne s'éloignant pas de plus de 1 % des chiffres annuels

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1970-1979

Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions en fiducie, 1970-1979

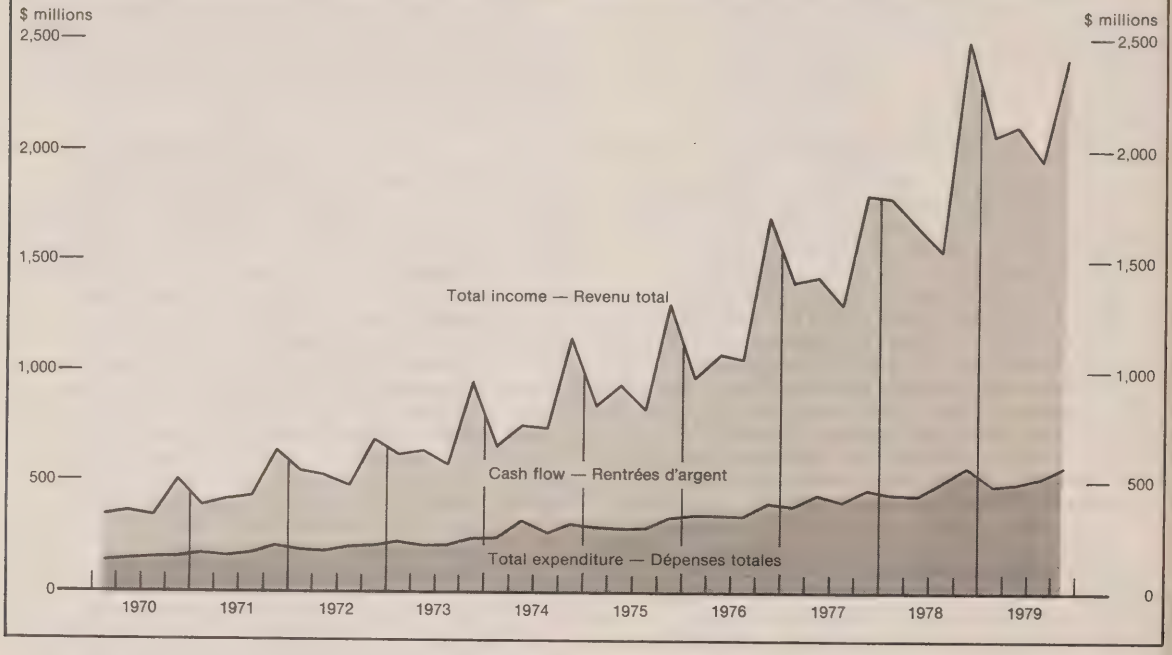


TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1976-1979

TABLEAU 1. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions, 1976-1979

Assets (book value) / Éléments d'actif (valeur comptable)	1976				1977			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	thousands of dollars – milliers de dollars							
Pooled funds – Placements dans des caisses communes	1,225,452	1,270,430	1,310,953	1,463,739	1,513,036	1,551,879	1,601,127	1,731,935
Mutual funds – Placements dans les fonds mutuels	31,736	32,792	33,180	27,513	28,849	29,370	29,183	40,531
Segregated funds of insurance companies – Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	253,916	262,868	269,369	370,878	376,711	379,937	391,790	466,827
Bonds – Obligations	10,610,550	10,989,446	11,221,427	11,974,332	12,514,550	13,006,593	13,420,084	14,285,491
Stocks – Actions	5,505,948	5,700,623	5,900,273	6,183,804	6,321,007	6,333,283	6,444,579	6,407,737
Mortgages – Hypothèques	2,606,246	2,722,992	2,883,478	3,216,309	3,448,151	3,617,032	3,767,213	4,004,692
Real estate and lease-backs – Immeubles et rétrolocations	106,324	112,981	134,472	143,501	137,284	138,867	162,752	211,604
Miscellaneous – Divers	1,552,862	1,545,917	1,605,334	1,871,437	1,936,903	2,201,225	2,286,207	2,570,834
TOTAL	21,893,034	22,638,049	23,358,486	25,251,513	26,276,491	27,258,186	28,102,935	29,719,651
	I	II	III	IV	I	II	III	IV[p]
	thousands of dollars – milliers de dollars							
Pooled funds – Placements dans des caisses communes	1,762,719	1,822,996	1,862,530	1,899,690	1,952,528	1,984,554	2,043,986	2,054,501
Mutual funds – Placements dans les fonds mutuels	60,734	66,175	100,176	104,862	109,831	114,892	129,551	221,294
Segregated funds of insurance companies – Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	493,535	503,153	540,894	608,228	619,183	649,465	683,509	720,716
Bonds – Obligations	15,040,910	15,648,869	16,196,003	17,135,799	18,225,527	19,085,082	19,707,123	20,881,807
Stocks – Actions	6,471,013	6,600,742	6,705,326	6,646,408	6,952,562	7,118,409	7,522,584	8,174,043
Mortgages – Hypothèques	4,181,783	4,346,152	4,482,200	4,748,114	4,872,628	5,069,857	5,240,508	5,498,158
Real estate and lease-backs – Immeubles et rétrolocations	221,617	222,868	229,505	247,260	255,490	265,686	293,611	341,128
Miscellaneous – Divers	2,838,799	3,069,175	3,251,516	3,854,057	3,828,076	4,210,695	4,372,312	4,720,252
TOTAL	31,071,110	32,280,130	33,368,150	35,244,418	36,815,825	38,498,640	39,993,184	42,611,899

p preliminary figures.
p chiffres provisoires.

TABLE 2. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1976-1979

No.	Income and expenditures	1976 I	1976 II	1976 III	1976 IV	1976 Annual / Annuel	1977 I	1977 II	1977 III	1977 IV	1977 Annual / Annuel
		thousands of dollars – milliers de dollars									
	Income:										
1	Employer contributions	423,165	431,104	442,054	791,913	2,088,236	687,727	545,018	545,428	798,448	2,576,621
2	Employee contributions	222,540	234,443	244,897	359,324	1,061,204	291,051	287,283	292,756	309,318	1,180,408
3	Total	645,705	665,547	686,951	1,151,237	3,149,440	978,778	832,301	838,184	1,107,766	3,757,029
4	Investment income	311,252	395,733	353,881	522,169	1,583,035	390,201	530,771	436,266	658,109	2,015,347
5	Net profit on sale of securities	17,283	14,504	14,146	17,236	63,169	27,533	21,816	23,819	35,448	108,616
6	Miscellaneous	2,538	3,967	2,832	6,946	16,283	4,011	41,323	4,799	3,928	54,061
7	Total	331,073	414,204	370,859	546,351	1,662,487	421,745	593,910	464,884	697,485	2,178,024
8	TOTAL INCOME	976,778	1,079,751	1,057,810	1,697,588	4,811,927	1,400,523	1,426,211	1,303,068	1,805,251	5,935,053
	Expenditures:										
9	Pension payments out of funds	240,587	250,913	250,056	282,203	1,023,759	280,179	282,985	293,317	327,221	1,183,702
10	Cost of pensions purchased	6,250	6,455	8,106	9,916	30,727	9,874	9,106	14,374	8,966	42,320
11	Cash withdrawals	56,741	53,028	52,713	64,948	227,430	59,807	104,603	60,435	66,305	291,150
12	Administration costs	6,860	7,604	7,441	10,470	32,375	8,700	8,656	8,752	13,203	39,311
13	Net loss on sale of securities	38,086	26,901	22,212	30,277	117,476	24,641	28,743	26,524	49,125	129,033
14	Other expenditures	6,925	5,833	5,307	7,867	25,932	2,030	9,661	3,188	3,753	18,632
15	TOTAL EXPENDITURES	355,449	350,734	345,835	405,681	1,457,699	385,231	443,754	406,590	468,573	1,704,148

r revised figures.

TABLEAU 2. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, 1976-1979

1978					1979					
I	II	III	IV	[illegible]	I	II	III	IV[p]	Annuel[p] Annuel[p]	
[illegible] en milliers de dollars courants										
[illegible]	[illegible]	624,939	1,047,115	3,275,066	924,743	691,539	709,401	815,946	3,137,629	Cotisations des [illegible]
305,000	337,381	324,747	436,481	1,403,609	379,764	423,623	374,568	389,705	1,567,662	Cotisations des employés
1,240,272	1,005,121	949,686	1,483,596	4,678,675	1,304,507	1,115,164	1,079,969	1,205,651	4,705,291	Total
512,433	603,944	543,721	845,083	2,505,181	624,601	812,061	739,965	979,324	3,155,954	Revenu de placements
24,088	41,021	47,364	136,213	248,686	126,946	171,736	129,037	223,784	651,503	Bénéfice net sur la vente de titres
8,396	2,532	3,903	28,115	42,946	2,259	2,683	2,091	10,113	17,145	Divers
544,917	647,497	594,988	1,009,411	2,796,813	753,806	986,480	871,093	1,213,221	3,824,601	Total
1,785,189	1,652,618	1,544,674	2,493,007	7,475,488	2,058,313	2,101,644	1,951,064	2,418,872	8,529,893	Revenu total
323,008	328,254	328,738	394,246	1,374,246	375,683	360,033	193,027	416,888	1,565,631	Versements de pensions puisés dans la caisse
9,991	8,038	18,155	9,517	45,701	7,651	15,919	8,364	9,109	41,243	Coût des pensions achetées
63,011	66,466	126,847	110,327	366,651	76,224	76,417	63,051	88,962	324,654	Retraites en espèces
11,018	11,088	10,690	16,459	49,255	13,279	12,264	12,820	15,486	53,849	[illegible]
[illegible]	[illegible]	10,339	26,874	95,999	13,167	[illegible]	11,902	6,761	43,926	[illegible]
4,841	5,522	2,519	5,090	19,976	2,847	[illegible]	2,943	33,984	42,341	[illegible]
448,903	[illegible]	497,288	562,513	1,951,828	488,851	[illegible]	512,307	571,220	2,071,674	[illegible]

[p] nombres provisoires

CATALOGUE 74-001 QUARTERLY — TRIMESTRIEL / ISSN 0700-205X

Vol. 8, No. 1

Statistics Canada

Statistique Canada

Price: Canada, $2.50, $10.00 a year
Other Countries, $3.00, $12.00 a year

Prix: Canada, $2.50, $10.00 par année
Autres pays, $3.00, $12.00 par année

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

FIRST QUARTER 1980

The book value of the assets held in trusteed pension funds was estimated to be $44.5 billion at the end of the first quarter of 1980, an increase of $7.7 billion over the assets held a year earlier.

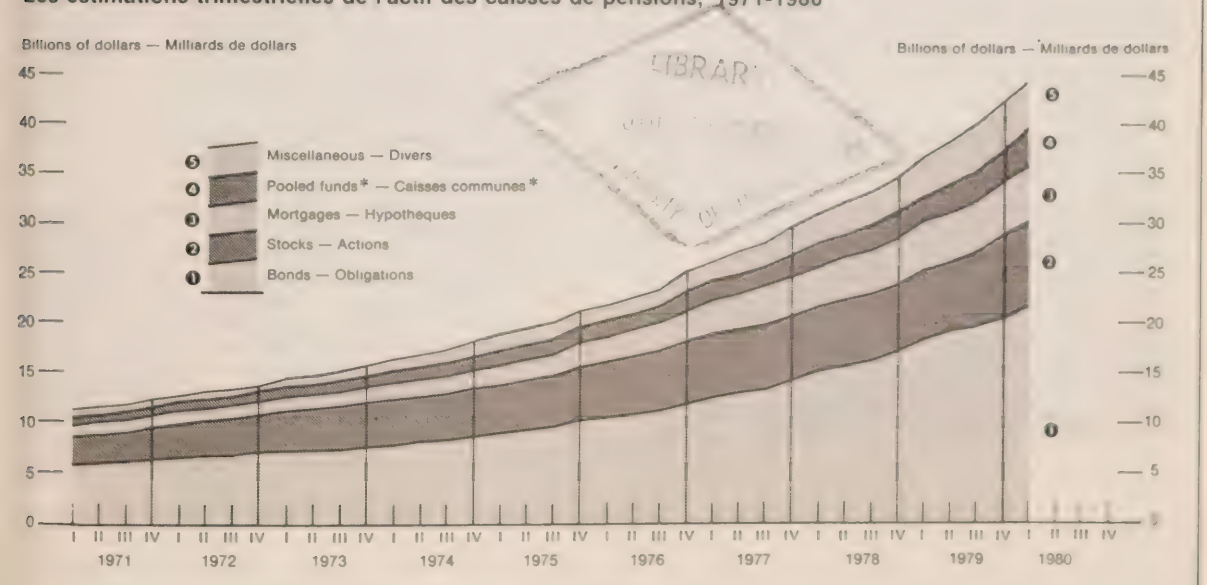
ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE PENSIONS EN FIDUCIE

PREMIER TRIMESTRE 1980

La valeur comptable de l'actif des caisses de pensions en fiducie a été estimée à $44.5 milliards à la fin du premier trimestre de 1980, soit une progression de $7.7 milliards sur l'actif détenu un an plus tôt.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1971-1980

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions, 1971-1980



* Includes mutual and segregated funds. — Inclus les fonds mutuels et caisses séparées

uly 1980
-4202-505

Juillet 1980
5-4202-505

Canada should be credited when reproducing or quoting any part

The investment patterns established in the past few years continued to be evident in the first quarter of 1980. Bond holdings continued to account for nearly half of all assets at 48.8%, down slightly from the 49.5% recorded at the end of the first quarter of 1979. The proportion of assets held in mortgages also declined slightly over the same period, from 13.2% in 1979 to 12.6% in 1980, while equity holdings remained virtually the same at 19.0%. The $5.2 billion classified as miscellaneous, largely made up of cash, guaranteed investment certificates, commercial paper and other short-term investments, accounted for 11.6% of total assets, an increase of $1,343 million over the amount recorded one year earlier.

Income for the quarter, made up of employee and employer contributions of $1.4 billion, investment income of $740 million and other income of $328 million, amounted to $2.4 billion. Out of this, expenditures of $550 million were met, leaving a net cash flow of $1.9 billion.

Scope and Description of Survey

The quarterly estimates of trusteed pension funds are based on a survey of those funds having assets of $15 million or more. The survey of the first quarter of 1980 was based on 273 funds out of a total of some 3,300. While these 273 represented only 8.3% of all funds, they nevertheless accounted for most of the portfolio holdings with the book value of assets amounting to $37.3 billion compared with $42.6 billion for the entire universe. In other words, 87.6% of the assets of all trusteed pension funds were held by these 273 funds.

With this heavy concentration in a small segment of the total universe it is possible to limit the survey to a small group of respondents and yet provide an adequate data base for developing reliable universe estimates. The survey is therefore limited to a manageable group so that data can be collected, processed and analysed within very tight time constraints. Two weeks after the close of each quarter questionnaires are mailed out. Collection, editing and tabulation takes about eight weeks, so that estimates are produced and released by the end of the following quarter.

Au cours du premier trimestre de 1980, les investissements ont poursuivi la tendance amorcée ces dernières années. Les obligations ont continué de représenter presque la moitié (48.8 %) de l'actif total, soit légèrement moins que la proportion (49.5 %) enregistrée à la fin du premier trimestre de 1979. Les hypothèques ont diminué légèrement aussi au cours de la même période, passant de 13.2 % de l'actif total en 1979 à 12.6 % en 1980, tandis que les actions n'ont presque pas varié (19.0 %). Les $5.2 milliards inscrits au poste "divers", composés principalement d'encaisse, de certificats de placements garantis d'effets commerciaux et d'autres placements à court terme, sont intervenus pour 11.6 % de l'actif total, une augmentation de $1,343 millions par rapport au montant détenue un an plus tôt.

Au cours du trimestre, le revenu s'est élevé à $2.4 milliards; il est constitué des cotisations des employés et des contributions des employeurs ($1.4 milliard), du revenu de placements ($740 millions) et d'autres revenus ($328 millions). Des dépenses de $550 millions ont laissé des rentrées nettes de $1.9 milliard.

Portée et méthodologie de l'enquête

Les estimations trimestrielles des caisses de pensions en fiducie sont fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses dont l'actif atteint au moins $15 millions. L'enquête du premier trimestre de 1980 visait 273 caisses sur un total de quelque 3,300. Bien que celles-ci n'aient représenté que 8.3 % du nombre total, elles détenaient néanmoins la plus grande partie du portefeuille global, avec un actif en valeur comptable de $37.3 milliards contre $42.6 milliards pour l'ensemble de l'univers. Autrement dit, les 273 régimes détenaient 87.6 % de l'actif de toutes les caisses de retraites en fiducie.

En raison de cette forte concentration dans un petit segment de l'univers, il est possible de limiter l'enquête à un petit groupe d'enquêtés, tout en constituant une base de données suffisante pour établir des estimations fiables pour l'ensemble de l'univers. Ainsi, l'enquête se limite à un groupe maniable, de sorte qu'il y a moyen de collecter, d'exploiter et d'analyser les données dans de très courts délais. Deux semaines après la fin de chaque trimestre, les questionnaires sont expédiés par la poste; la collecte, le contrôle et l'exploitation prennent environ huit semaines, de sorte que les estimations sont publiées à la fin du trimestre suivant.

Universe estimates are developed by using the survey results as the base, supplemented with estimates for the funds not surveyed. These estimates reflect the widely divergent investment pattern of the small funds whose portfolios are valued at under $15 million. Whereas assets in the larger funds are distributed among stocks, bonds, mortgages, etc., the small funds tend to be more heavily invested in pooled pension funds in a proportion closely related to size, the smaller the fund the higher the proportion in pooled funds. Those whose holdings are under $100,000 in aggregate have over 70% of their portfolio in pooled funds; those with holdings averaging around $500,000 have over 61% in pooled funds; and for those with assets averaging around $3 million the proportion drops to 38%.

Data for these smaller groups cannot be obtained via a survey since few, if any, maintain quarterly records. Consequently, for quarterly estimates the smaller funds are divided into five size groups by value of assets held, as shown in the last annual survey, namely: under $100,000; $100,000-$999,999; $1 million-$5 million; $5 million-$10 million and $10 million-$15 million. It is assumed that the growth rate for each of these size groups will be the same as in the previous year and therefore the difference between the projected income and expenditures in each category is taken to be the estimated current year cash flow available for investment. For the quarterly estimates one fourth of the projected cash flow in each size group is then added to the portfolio components in the same ratio as recorded in the last annual survey. These figures are then combined with the data compiled through the quarterly survey to produce the universe estimates.

Co-operation in this survey has been very good indeed. A few respondents reported that management statements for their funds were not available on a quarterly basis. Generally speaking, the response rate has been exceptionally high and certainly all of the large funds, these include three with assets of over $1 billion — consistently reply, with the non-response limited to the comparatively smaller funds. Adjustments for the non-response are based either on previous quarterly returns or on the annual report.

Pour établir les estimations pour l'univers, on utilise les résultats de l'enquête, auxquels on ajoute certaines estimations pour les caisses non recensées. Ces estimations tiennent compte de divergences considérables dans les régimes de placement des petites caisses dont le portefeuille vaut moins de $15 millions. Alors que l'actif des grandes caisses est réparti en actions, obligations, hypothèques, etc., les petites caisses tendent à investir davantage dans les caisses communes dans une proportion étroitement proportionnelle à leur taille; plus la caisse est petite, plus forte est la proportion de ses avoirs dans des caisses communes. Celles dont l'avoir total est de moins de $100,000 ont plus de 70 % de leur portefeuille dans des caisses communes; celles dont l'avoir moyen se situe autour de $500,000 ont plus de 61 % de leur avoir dans des caisses communes; pour celles dont l'actif se situe autour de $3 millions, la proportion tombe à 38 %.

Il est impossible d'obtenir des données pour ces petits goupes par le moyen d'une enquête, vue que très peu de ces caisses ont des dossiers trimestriels. Par conséquent, pour les estimations trimestrielles, les petites caisses sont divisées en cinq groupes de taille en fonction de la valeur de leur actif tel qu'il ressort de la dernière enquête annuelle, à savoir: moins de $100,000; $100,000-$999,999, $1 million-$5 millions, $5 millions-$10 millions et $10 millions-$15 millions. On suppose que le taux de croissance de chacun de ces groupes de taille sera le même que l'année précédente; par conséquent, la différence entre le revenu et les dépenses projetés dans chaque catégorie constitue l'estimation des rentrées de l'année courante qui sont disponibles pour les placements. Pour les estimations trimestrielles, un quart des rentrées projetées dans chaque groupe de taille est ensuite ajouté aux divers éléments du portefeuille suivant la même répartition que lors de la dernière enquête annuelle. Ensuite on combine ces chiffres avec les données réunies lors de l'enquête trimestrielle, ce qui donne les estimations de l'univers.

La collaboration des enquêtés a été excellente. Certains ont signalé que les états de gestion de leur caisse n'étaient pas disponibles trimistriellement. De façon générale, le taux de réponse a été exceptionnellement fort et toutes les grandes caisses, notamment trois ayant un actif supérieur à $1 milliard — ont toujours répondu, la non-réponse se limitant aux caisses comparativement plus petites. Les corrections dues à la non-réponse sont fondées soit sur les déclarations trimestrielles précédentes, soit sur la déclaration annuelle.

The benchmark for the quarterly estimates is the annual survey Trusteed Pension Plans, Financial Statistics (Catalogue 74-201). Each year the quarterly estimates are compared with the benchmark and revisions to the preliminary figures previously published are made where necessary.

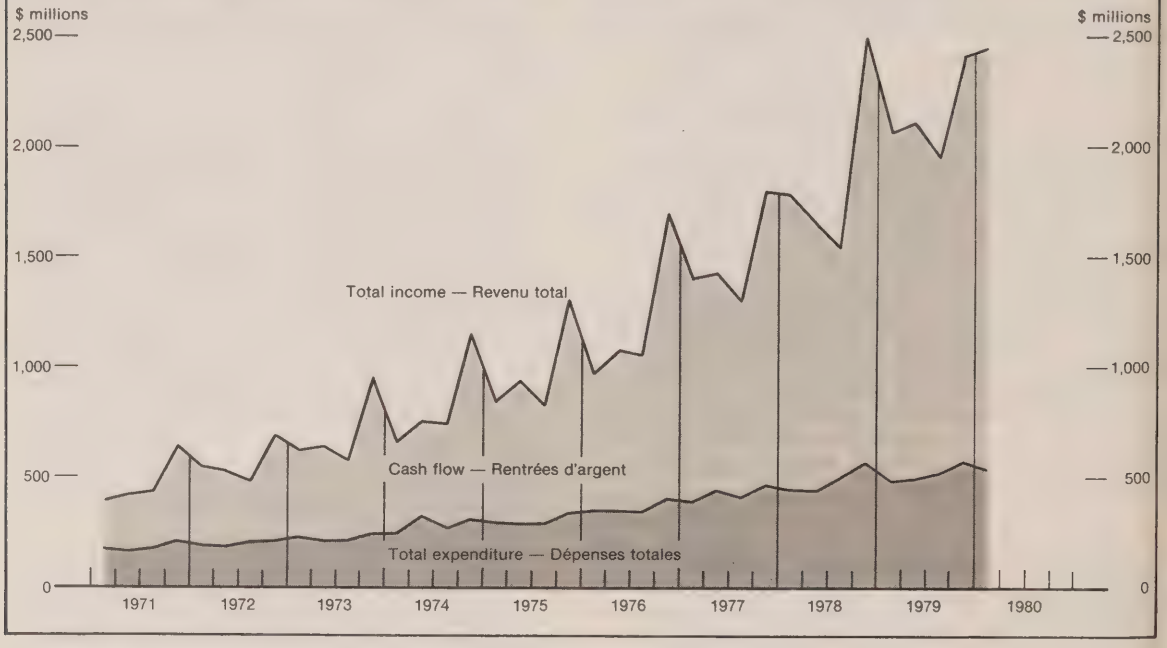
When new funds reach the $15 million level as recorded in the annual survey they are added to the quarterly selection so that the level of coverage will remain high. When compared with the benchmark the quarterly estimates have consistently been accurate to within 1% of the annual figures.

Les données de référance pour les estimations trimestrielles sont tirées du relevé annuel Régimes de pensions en fiducie, statistique financière (no 74-201 au catalogue). Chaque année, les estimations trimestrielles sont comparées aux données de référence, et l'on revise, s'il y a lieu, les chiffres préliminaires publiés antérieurement.

Quand de nouvelles caisses atteignent le cap des $15 millions dans l'enquête annuelle, on les ajoute à l'échantillon trimestriel de manière que le champ d'observation demeure élevé. Comparativement aux données de référence, les chiffres trimestriels se sont toujours révélés précis, ne s'éloignant pas de plus de 1 % des chiffres annuels.

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1971-1980

Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions en fiducie, 1971-1980



Assets (book value) / Éléments d'actif (valeur comptable)	1977 I	1977 II	1977 III	1977 IV	1978 I	1978 II	1978 III	1978 IV
	thousands of dollars – milliers de dollars							
Pooled funds – Placements dans des caisses communes	1,513,036	1,551,879	1,601,127	1,731,935	1,762,719	1,822,996	1,862,530	1,899,690
Mutual funds – Placements dans les fonds mutuels	28,849	29,370	29,183	40,531	60,734	66,175	100,176	104,862
Segregated funds of insurance companies – Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	376,711	379,937	391,790	466,827	493,535	503,153	540,894	608,228
Bonds – Obligations	12,514,550	13,006,593	13,420,084	14,285,491	15,040,910	15,648,869	16,196,003	17,135,799
Stocks – Actions	6,321,007	6,333,283	6,444,579	6,407,737	6,471,013	6,600,742	6,705,326	6,646,408
Mortgages – Hypothèques	3,448,151	3,617,032	3,767,213	4,004,692	4,181,783	4,346,152	4,482,200	4,748,114
Real estate and lease-backs – Immeubles et rétrolocations	137,284	138,867	162,752	211,604	221,617	222,868	229,505	247,260
Miscellaneous – Divers	1,936,903	2,201,225	2,286,207	2,570,834	2,838,799	3,069,175	3,251,516	3,854,057
TOTAL	26,276,491	27,258,186	28,102,935	29,719,651	31,071,110	32,280,130	33,368,150	35,244,418

Assets (book value) / Éléments d'actif (valeur comptable)	1979 I	1979 II	1979 III	1979 IV[P]	1980 I[P]	1980 II	1980 III	1980 IV
Pooled funds – Placements dans des caisses communes	1,952,528	1,984,554	2,043,986	2,054,501	2,115,057			
Mutual funds – Placements dans les fonds mutuels	109,831	114,892	129,551	221,294	249,644			
Segregated funds of insurance companies – Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	619,183	649,465	683,509	720,716	755,609			
Bonds – Obligations	18,225,527	19,085,082	19,707,123	20,881,807	21,714,182			
Stocks – Actions	6,952,562	7,118,409	7,522,584	8,174,043	8,458,934			
Mortgages – Hypothèques	4,872,628	5,069,857	5,240,508	5,498,158	5,608,809			
Real estate and lease-backs – Immeubles et rétrolocations	255,490	265,686	293,611	341,128	394,848			
Miscellaneous – Divers	3,828,076	4,210,695	4,372,312	4,720,252	5,171,309			
TOTAL	36,815,825	38,498,640	39,993,184	42,611,899	44,468,392			

TABLE 2. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1977-1980

No.	Income and expenditures	1977 I	1977 II	1977 III	1977 IV	1978 I	1978 II	1978 III	1978 IV
		thousands of dollars — milliers de dollars							
	Income:								
1	Employer contributions	687,727	545,018	545,428	798,448	935,272	667,740	624,939	1,047,115
2	Employee contributions	291,051	287,283	292,756	309,318	305,000	337,381	324,747	436,481
3	Total	978,778	832,301	838,184	1,107,766	1,240,272	1,005,121	949,686	1,483,596
4	Investment income	390,201	530,771	436,266	658,109	512,433	603,944	543,721	845,083
5	Net profit on sale of securities	27,533	21,816	23,819	35,448	24,088	41,021	47,364	136,213
6	Miscellaneous	4,011	41,323	4,799	3,928	8,396	2,532	3,903	28,115
7	Total	421,745	593,910	464,884	697,485	544,917	647,497	594,988	1,009,411
8	TOTAL INCOME	1,400,523	1,426,211	1,303,068	1,805,251	1,785,189	1,652,618	1,544,674	2,493,007
	Expenditures:								
9	Pension payments out of funds	280,179	282,985	293,317	327,221	323,008	328,254	328,738	394,246
10	Cost of pensions purchased	9,874	9,106	14,374	8,966	9,991	8,038	18,155	9,517
11	Cash withdrawals	59,807	104,603	60,435	66,305	63,011	66,466	126,847	110,327
12	Administration costs	8,700	8,656	8,752	13,203	11,018	11,088	10,690	16,459
13	Net loss on sale of securities	24,641	28,743	26,524	49,125	38,031	20,755	10,339	26,874
14	Other expenditures	2,030	9,661	3,188	3,753	3,841	8,526	2,519	5,090
15	TOTAL EXPENDITURES	385,231	443,754	406,590	468,573	448,900	443,127	497,288	562,513

[p] preliminary figures.

TABLEAU 2. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, [illegible]

1979									Revenu et dépenses	
I	II	III	IV[P]	I[P]	II	III	IV[P]		
Thousands of dollars – milliers de dollars										
[illegible]	691,539	705,401	815,946	980,022					Cotisations des [illegible]	1
[illegible]	423,625	374,568	389,705	391,862					Cotisations des employés	2
[illegible]	1,115,164	1,079,969	1,205,651	1,371,884					Total	3
[illegible]	812,061	739,968	979,324	740,088					Revenu de placements	4
[illegible]	171,736	129,037	223,784	240,863					Bénéfice net sur la vente de titres	5
[illegible]	2,683	2,090	10,113	86,77[illegible]					Divers	6
[illegible]	986,480	871,095	1,213,221	1,067,724					Total	7
[illegible]	2,101,644	1,951,064	2,418,872	2,439,608					REVENU TOTAL	8
									Dépenses:	
375,683	380,033	393,027	416,888	413,974					Versements des pensions puisées dans la caisse	9
7,651	15,919	8,564	9,109	7,771					Coût des pensions achetées	10
76,224	76,417	83,051	88,992	105,415					Retraits en espèces	11
13,279	12,264	12,820	15,486	13,886					Frais d'administration	12
[illegible]	[illegible]	11,902	6,761	6,243					Perte nette sur la vente de titres	13
[illegible]	[illegible]	2,943	33,984	3,063					Autres dépenses	14
[illegible]	[illegible]	512,307	571,220	550,352					TOTAL DES DÉPENSES	15

[illegible] données provisoires.

CATALOGUE 74-001 QUARTERLY — TRIMESTRIEL / ISSN 0700-205X Vol. 5, No. 2

Current Publications

Statistics Canada Statistique Canada

PERIODICAL LIBRARY MATERIAL

Price: Canada, $2.50, $10.00 a year
Other Countries, $3.00, $12.00 a year

Prix: Canada, $2.50, $10.00 par année
Autres pays, $3.00, $12.00 par année

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

SECOND QUARTER 1980

The book value of the assets held in trusteed pension funds was estimated to be $46.6 billion at the end of the second quarter of 1980, an increase of $8.1 billion over the assets held a year earlier.

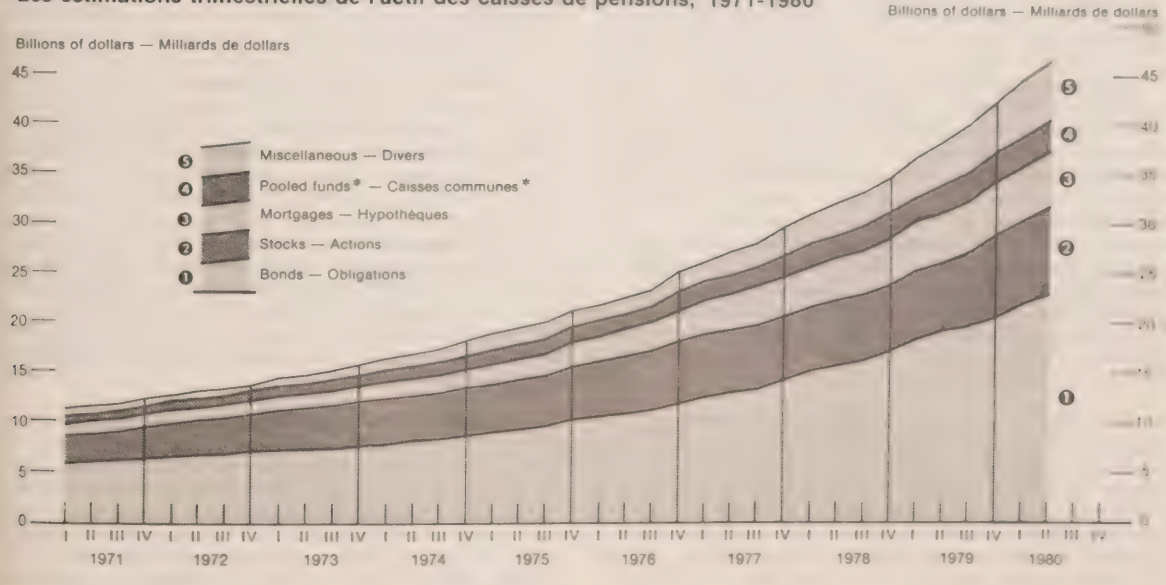
ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE PENSIONS EN FIDUCIE

DEUXIÈME TRIMESTRE 1980

La valeur comptable de l'actif des caisses de pensions en fiducie a été estimée à $46.6 milliards à la fin du deuxième trimestre de 1980, soit une progression de $8.1 milliards sur l'actif détenu un an plus tôt.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1971-1980

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions, 1971-1980



* Includes mutual and segregated funds. — Inclus les fonds mutuels et caisses séparées

The investment patterns established in the past few years continued to be evident in the second quarter of 1980. Bond holdings continued to account for nearly half of all assets at 49.3%, down slightly from the 49.6% recorded at the end of the second quarter of 1979. The proportion of assets held in mortgages also declined over the same period, from 13.2% in 1979 to 11.9% in 1980, while equity holdings remained virtually the same at 18.8%. The $5.6 billion classified as miscellaneous, largely made up of cash, guaranteed investment certificates, commercial paper and other short-term investments, accounted for 12.0% of total assets, an increase of $1,407 million over the amount recorded one year earlier.

Income for the quarter, made up of employee and employer contributions of $1.2 billion, investment income of $983 million and other income of $147 million, amounted to $2.3 billion. Out of this, expenditures of $611 million were met, leaving a net cash flow of $1.7 billion.

Scope and Description of Survey

The quarterly estimates of trusteed pension funds are based on a survey of those funds having assets of $20 million or more. The survey of the second quarter of 1980 was based on 267 funds out of a total of some 3,245. While these 267 represented only 8.2% of all funds, they nevertheless accounted for most of the portfolio holdings with the book value of assets amounting to $41.0 billion compared with $46.6 billion for the entire universe. In other words, 88.0% of the assets of all trusteed pension funds were held by these 267 funds.

With this heavy concentration in a small segment of the total universe it is possible to limit the survey to a small group of respondents and yet provide an adequate data base for developing reliable universe estimates. The survey is therefore limited to a manageable group so that data can be collected, processed and analysed within very tight time constraints. Two weeks after the close of each quarter questionnaires are mailed out. Collection, editing and tabulation takes about eight weeks, so that estimates are produced and released by the end of the following quarter.

Universe estimates are developed by using the survey results as the base, supplemented with estimates for the funds not surveyed. These estimates reflect the widely divergent investment pattern of the small funds whose portfolios are valued at under $20 million. Whereas assets in the larger funds are distributed among stocks, bonds, mortgages, etc.,

Au cours du deuxième trimestre de 1980, les investissements ont poursuivi la tendance amorcée ces dernières années. Les obligations ont continué de représenter presque la moitié (49.3 %) de l'actif total, soit légèrement moins que la proportion (49.6 %) enregistrée à la fin du deuxième trimestre de 1979. Les hypothèques ont diminué aussi au cours de la même période, passant de 13.2 % de l'actif total en 1979 à 11.9 % en 1980, tandis que les actions n'ont presque pas varié (18.8 %). Les $5.6 milliards inscrits au poste "divers", composés principalement d'encaisse, de certificats de placements garantis, d'effets commerciaux et d'autres placements à court terme, sont intervenus pour 12.0 % de l'actif total, une augmentation de $1,407 millions par rapport au montant détenu un an plus tôt.

Au cours du trimestre, le revenu s'est élevé à $2.3 milliards; il est constitué des cotisations des employés et des contributions des employeurs ($1.2 milliard), du revenu de placements ($983 millions) et d'autres revenus ($147 millions). Des dépenses de $611 millions ont laissé des rentrées nettes de $1.7 milliard.

Portée et méthodologie de l'enquête

Les estimations trimestrielles des caisses de pensions en fiducie sont fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses dont l'actif atteint au moins $20 millions. L'enquête du deuxième trimestre de 1980 visait 267 caisses sur un total de quelque 3,245. Bien que celles-ci n'aient représenté que 8.2 % du nombre total, elles détenaient néanmoins la plus grande partie du portefeuille global, avec un actif en valeur comptable de $41.0 milliards contre $46.6 milliards pour l'ensemble de l'univers. Autrement dit, les 267 régimes détenaient 88.0 % de l'actif de toutes les caisses de retraites en fiducie.

En raison de cette forte concentration dans un petit segment de l'univers, il est possible de limiter l'enquête à un petit groupe d'enquêtés, tout en constituant une base de données suffisante pour établir des estimations fiables pour l'ensemble de l'univers. Ainsi, l'enquête se limite à un groupe maniable, de sorte qu'il y a moyen de collecter, d'exploiter et d'analyser les données dans de très courts délais. Deux semaines après la fin de chaque trimestre, les questionnaires sont expédiés par la poste; la collecte, le contrôle et l'exploitation prennent environ huit semaines, de sorte que les estimations sont publiées à la fin du trimestre suivant.

Pour établir les estimations pour l'univers, on utilise les résultats de l'enquête, auxquels on ajoute certaines estimations pour les caisses non recensées. Ces estimations tiennent compte de divergences considérables dans les régimes de placement des petites caisses dont le portefeuille vaut moins de $20 millions. Alors que l'actif des grandes caisses est réparti en actions, obligations,

the small funds tend to be more heavily invested in pooled pension funds in a proportion closely related to size, the smaller the fund the higher the proportion in pooled funds. Those whose holdings are under $100,000 in aggregate have 70% of their portfolio in pooled funds; those with holdings averaging around $500,000 have over 62% in pooled funds; and for those with assets averaging around $3 million the proportion drops to 38%.

Data for these smaller groups cannot be obtained via a survey since few, if any, maintain quarterly records. Consequently, for quarterly estimates the smaller funds are divided into five size groups by value of assets held, as shown in the last annual survey, namely: under $100,000; $100,000-$999,999; $1 million-$5 million; $5 million-$15 million and $15 million-$20 million. It is assumed that the growth rate for each of these size groups will be the same as in the previous year and therefore the difference between the projected income and expenditures in each category is taken to be the estimated current year cash flow available for investment. For the quarterly estimates one fourth of the projected cash flow in each size group is then added to the portfolio components in the same ratio as recorded in the last annual survey. These figures are then combined with the data compiled through the quarterly survey to produce the universe estimates.

Co-operation in this survey has been very good indeed. A few respondents reported that management statements for their funds were not available on a quarterly basis. Generally speaking, the response rate has been exceptionally high and certainly all of the large funds, these include six with assets of over $1 billion — consistently reply, with the non-response limited to the comparatively smaller funds. Adjustments for the non-response are based either on previous quarterly returns or on the annual report.

The benchmark for the quarterly estimates is the annual survey Trusteed Pension Plans, Financial Statistics (Catalogue 74-201). Each year the quarterly estimates are compared with the benchmark and revisions to the preliminary figures previously published are made where necessary.

When new funds reach the $20 million level as recorded in the annual survey they are added to the quarterly selection so that the level of coverage will remain high. When compared with the benchmark the quarterly estimates have consistently been accurate to within 1% of the annual figures.

hypothèques, etc., les petites caisses tendent à investir davantage dans les caisses communes dans une proportion étroitement proportionnelle à leur taille; plus la caisse est petite, plus forte est la proportion de ses avoirs dans des caisses communes. Celles dont l'avoir total est de moins de $100,000 ont 70 % de leur portefeuille dans des caisses communes; celles dont l'avoir moyen se situe autour de $500,000 ont plus de 62 % de leur avoir dans des caisses communes; pour celles dont l'actif se situe autour de $3 millions, la proportion tombe à 38 %.

Il est impossible d'obtenir des données pour ces petits groupes par le moyen d'une enquête, vu que très peu de ces caisses ont des dossiers trimestriels. Par conséquent, pour les estimations trimestrielles, les petites caisses sont divisées en cinq groupes de taille en fonction de la valeur de leur actif tel qu'il ressort de la dernière enquête annuelle, à savoir: moins de $100,000; $100,000-$999,999, $1 million-$5 millions, $5 millions-$15 millions et $15 millions-$20 millions. On suppose que le taux de croissance de chacun de ces groupes de taille sera le même que l'année précédente; par conséquent, la différence entre le revenu et les dépenses projetés dans chaque catégorie constitue l'estimation des rentrées de l'année courante qui sont disponibles pour les placements. Pour les estimations trimestrielles, un quart des rentrées projetées dans chaque groupe de taille est ensuite ajouté aux divers éléments du portefeuille suivant la même répartition que lors de la dernière enquête annuelle. Ensuite on combine ces chiffres avec les données réunies lors de l'enquête trimestrielle, ce qui donne les estimations de l'univers.

La collaboration des enquêtés a été excellente. Certains ont signalé que les états de gestion de leur caisse n'étaient pas disponibles trimestriellement. De façon générale, le taux de réponse a été exceptionnellement fort et toutes les grandes caisses, notamment six ayant un actif supérieur à $1 milliard — ont toujours répondu, la non-réponse se limitant aux caisses comparativement plus petites. Les corrections dues à la non-réponse sont fondées soit sur les déclarations trimestrielles précédentes, soit sur la déclaration annuelle.

Les données de référence pour les estimations trimestrielles sont tirées du relevé annuel Régimes de pensions en fiducie, statistique financière no 74-201 au catalogue). Chaque année, les estimations trimestrielles sont comparées aux données de référence, et l'on revise, s'il y a lieu, les chiffres préliminaires publiés antérieurement.

Quand de nouvelles caisses atteignent le cap des $20 millions dans l'enquête annuelle, on les ajoute à l'échantillon trimestriel de manière que le champ d'observation demeure élevé. Comparativement aux données de référence, les chiffres trimestriels se sont toujours révélés précis, ne s'éloignant pas de plus de 1 % des chiffres annuels.

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1971-1980

Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions en fiducie, 1971-1980

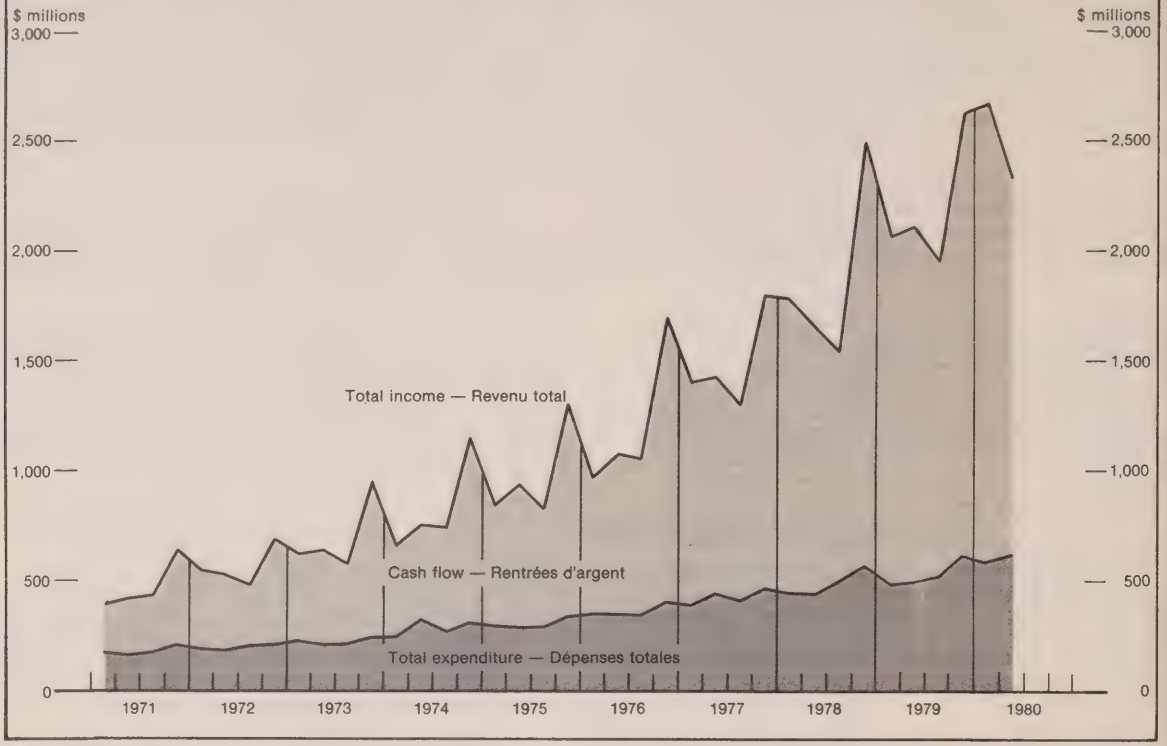


TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1977-1980

TABLEAU 1. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions, 1977-1980

Assets (book value) / Éléments d'actif (valeur comptable)	1977 I	1977 II	1977 III	1977 IV	1978 I	1978 II	1978 III	1978 IV
	thousands of dollars — milliers de dollars							
Pooled funds — Placements dans des caisses communes	1,513,036	1,551,879	1,601,127	1,731,935	1,762,719	1,822,996	1,862,530	1,899,690
Mutual funds — Placements dans les fonds mutuels	28,849	29,370	29,183	40,531	60,734	66,175	100,176	104,862
Segregated funds of insurance companies — Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	376,711	379,937	391,790	466,827	493,535	503,153	540,894	608,228
Bonds — Obligations	12,514,550	13,006,593	13,420,084	14,285,491	15,040,910	15,648,869	16,196,003	17,135,799
Stocks — Actions	6,321,007	6,333,283	6,444,579	6,407,737	6,471,013	6,600,742	6,705,326	6,646,408
Mortgages — Hypothèques	3,448,151	3,617,032	3,767,213	4,004,692	4,181,783	4,346,152	4,482,200	4,748,114
Real estate and lease-backs — Immeubles et rétrolocations	137,284	138,867	162,752	211,604	221,617	222,868	229,505	247,260
Miscellaneous — Divers	1,936,903	2,201,225	2,286,207	2,570,834	2,838,799	3,069,175	3,251,516	3,854,057
TOTAL	26,276,491	27,258,186	28,102,935	29,719,651	31,071,110	32,280,130	33,368,150	35,244,418

Assets (book value) / Éléments d'actif (valeur comptable)	1979 I	1979 II	1979 III	1979 IV[r]	1980 I[r]	1980 II	1980 III	1980 IV
Pooled funds — Placements dans des caisses communes	1,952,528	1,984,554	2,043,986	1,922,593	1,979,084	2,060,906		
Mutual funds — Placements dans les fonds mutuels	109,831	114,892	129,551	275,035	298,965	308,897		
Segregated funds of insurance companies — Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	619,183	649,465	683,509	739,202	774,132	835,022		
Bonds — Obligations	18,225,527	19,085,082	19,707,123	20,925,504	21,955,570	22,985,182		
Stocks — Actions	6,952,562	7,118,409	7,522,584	7,935,289	8,477,596	8,781,626		
Mortgages — Hypothèques	4,872,628	5,069,857	5,240,508	5,319,540	5,419,205	5,528,115		
Real estate and lease-backs — Immeubles et rétrolocations	255,490	265,686	293,611	411,198	469,581	499,901		
Miscellaneous — Divers	3,828,076	4,210,695	4,372,312	5,183,284	5,397,976	5,617,667		
TOTAL	36,815,825	38,498,640	39,993,184	42,711,645	44,772,109	46,617,316		

[r] revised figures.
[r] nombres rectifiés.

TABLE 2. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1977-1980

No.	Income and expenditures	1977 I	1977 II	1977 III	1977 IV	1978 I	1978 II	1978 III	1978 IV
		thousands of dollars — milliers de dollars							
	Income:								
1	Employer contributions	687,727	545,018	545,428	798,448	935,272	667,740	624,939	1,047,115
2	Employee contributions	291,051	287,283	292,756	309,318	305,000	337,381	324,747	436,481
3	Total	978,778	832,301	838,184	1,107,766	1,240,272	1,005,121	949,686	1,483,596
4	Investment income	390,201	530,771	436,266	658,109	512,433	603,944	543,721	845,083
5	Net profit on sale of securities	27,533	21,816	23,819	35,448	24,088	41,021	47,364	136,213
6	Miscellaneous	4,011	41,323	4,799	3,928	8,396	2,532	3,903	28,115
7	Total	421,745	593,910	464,884	697,485	544,917	647,497	594,988	1,009,411
8	TOTAL INCOME	1,400,523	1,426,211	1,303,068	1,805,251	1,785,189	1,652,618	1,544,674	2,493,007
	Expenditures:								
9	Pension payments out of funds	280,179	282,985	293,317	327,221	323,008	328,254	328,738	394,246
10	Cost of pensions purchased	9,874	9,106	14,374	8,966	9,991	8,038	18,155	9,517
11	Cash withdrawals	59,807	104,603	60,435	66,305	63,011	66,466	126,847	110,327
12	Administration costs	8,700	8,656	8,752	13,203	11,018	11,088	10,690	16,459
13	Net loss on sale of securities	24,641	28,743	26,524	49,125	38,031	20,755	10,339	26,874
14	Other expenditures	2,030	9,661	3,188	3,753	3,841	8,526	2,519	5,090
15	TOTAL EXPENDITURES	385,231	443,754	406,590	468,573	448,900	443,127	497,288	562,513

r revised figures.

[illegible]

[illegible]	[illegible]	III	IV[r]	I[r]	II	III	IV	Revenu et dépenses	
[illegible] : dollars – milliers de dollars									
								Revenu:	
924,743	691,539	705,401	920,152	1,014,702	772,774			Cotisations des employeurs	1
379,764	423,625	374,568	382,820	408,957	411,772			Cotisations des employés	2
1,304,507	1,115,164	1,079,969	1,302,972	1,423,659	1,184,546			Total	3
624,601	812,061	739,968	1,052,299	817,322	982,555			Revenu de placements	4
126,946	171,736	129,037	250,926	328,151	139,155			Bénéfice net sur la vente de titres	5
2,259	2,683	2,090	19,996	92,713	8,214			Divers	6
753,806	986,480	871,095	1,323,221	1,238,186	1,129,924			Total	7
2,058,313	2,101,644	1,951,064	2,626,193	2,661,845	2,314,470			REVENU TOTAL	8
								Dépenses:	
375,683	380,033	393,027	427,132	433,907	450,250			Versements des pensions puisées dans la caisse	9
7,651	15,919	8,564	25,271	14,029	41,157			Coût des pensions achetées	10
76,224	76,417	83,051	97,524	113,711	85,704			Retraits en espèces	11
13,279	12,264	12,820	19,329	14,963	14,142			Frais d'administration	12
13,167	12,096	11,902	5,953	4,140	6,491			Perte nette sur la vente de titres	13
2,847	2,567	2,943	37,779	3,846	13,167			Autres dépenses	14
488,851	499,296	512,307	612,988	584,596	610,911			TOTAL DES DÉPENSES	15

[illegible] rectifiés

CATALOGUE 74-001 QUARTERLY — TRIMESTRIEL / ISSN 0709-203X Vol. 8, No. 1

Publications

Statistics Canada Statistique Canada

DEPOSITORY LIBRARY MATERIAL

Price: Canada, $2.50, $10.00 a year
Other Countries, $3.00, $12.00 a year

Prix: Canada, $2.50, $10.00 par année
Autres pays, $3.00, $12.00 par année

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

Third Quarter 1980

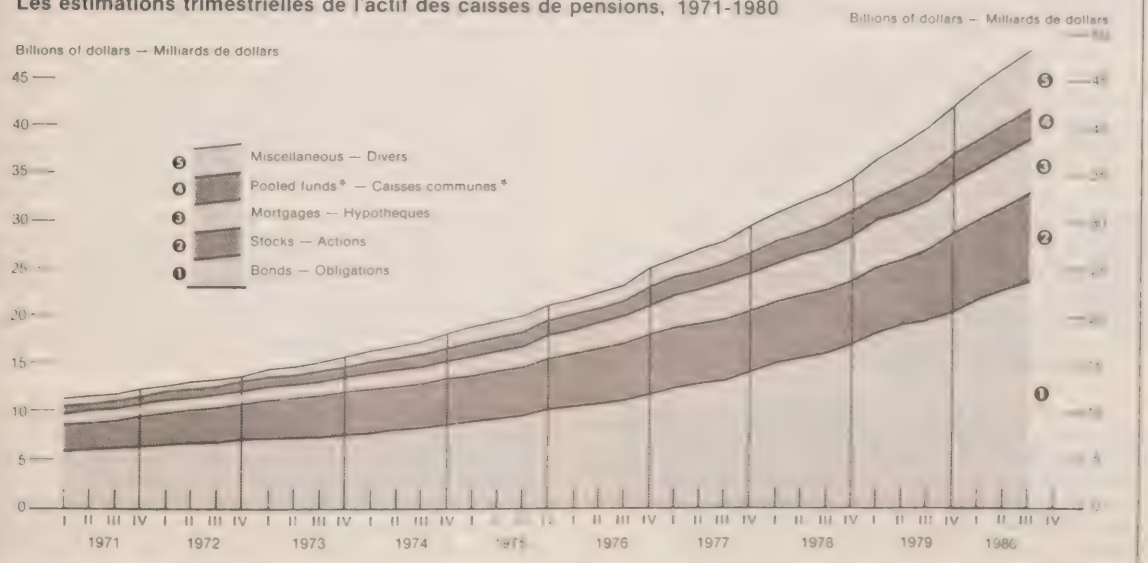
The book value of assets held in trusteed pension funds was estimated to be $48.5 billion at the end of the third quarter of 1980, an increase of $1.8 billion over the previous quarter and $8.5 billion over the assets held a year earlier.

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE PENSIONS EN FIDUCIE

Troisième trimestre 1980

La valeur comptable de l'actif des caisses de pensions en fiducie a été estimée à $48.5 milliards à la fin du troisième trimestre de 1980, soit une progression de $1.8 milliard par rapport au trimestre précédent et de $8.5 milliards sur l'actif détenu un an plus tôt.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1971-1980
Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions, 1971-1980



* Includes mutual and segregated funds. — Inclus les fonds mutuels et caisses séparées

The investment patterns established in the past few years continued to be evident in the third quarter of 1980. Bond holdings continued to account for nearly half of all assets at 49.2%, virtually unchanged from the 49.3% recorded at the end of the third quarter of 1979. Equity investments increased slightly over the same period from 18.8% to 19.2% while the proportion held in mortgages declined from 13.1% to 11.8%. The $5.7 billion classified as miscellaneous, largely made up of cash, deposits in chartered banks, commercial paper and other short-term investments, accounted for 11.8% of total assets, an increase of $1,361 million over the amount recorded one year earlier.

Income for the quarter, made up of employee and employer contributions of $1.2 billion, investment income of $908 million and other income of $171 million, amounted to $2.3 billion. Out of this, expenditures of $576 million were met, leaving a net cash flow of $1.7 billion.

Scope and Description of Survey

The quarterly estimates of trusteed pension funds are based on a survey of those funds having assets of $20 million or more. The survey of the third quarter of 1980 was based on 268 funds out of a total of some 3,245. While these 268 represented only 8.2% of all funds, they nevertheless accounted for most of the portfolio holdings with the book value of assets amounting to $42.6 billion compared with $48.5 billion for the entire universe. In other words, 88.0% of the assets of all trusteed pension funds were held by these 268 funds.

With this heavy concentration in a small segment of the total universe it is possible to limit the survey to a small group of respondents and yet provide an adequate data base for developing reliable universe estimates. The survey is therefore limited to a manageable group so that data can be collected, processed and analysed within very tight time constraints. Two weeks after the close of each quarter questionnaires are mailed out. Collection, editing and tabulation takes about eight weeks, so that estimates are produced and released by the end of the following quarter.

Universe estimates are developed by using the survey results as the base, supplemented with estimates for the funds not surveyed. These estimates reflect the widely divergent investment pattern of the small funds whose portfolios are valued at under $20 million. Whereas assets in the larger funds are distributed among stocks, bonds, mortgages, etc.,

Au cours du troisième trimestre de 1980, les investissements ont poursuivi la tendance amorcée ces dernières années. Les obligations ont continué de représenter presque la moitié (49.2 %) de l'actif total, soit pratiquement la même proportion que celle qui a été enregistrée à la fin du troisième trimestre de 1979 (49.3 %). L'actif sous forme d'actions a légèrement augmenté au cours de la même période, passant de 18.8 % à 19.2 %, tandis que les hypothèques ont baissé de 13.1 % à 11.8 %. Les $5.7 milliards inscrits au poste "divers", composés principalement d'encaisse, de dépôts dans des banques à charte, d'effets commerciaux et d'autres placements à court terme, sont intervenus pour 11.8 % de l'actif total, soit une augmentation de $1,361 millions par rapport au montant détenu un an plus tôt.

Au cours du trimestre, le revenu s'est élevé à $2.3 milliards; il est constitué des cotisations des employés et des contributions des employeurs ($1.2 milliard), du revenu de placements ($908 millions) et d'autres revenus ($171 millions). Des dépenses de $576 millions ont laissé des rentrées nettes de $1.7 milliard.

Portée et méthodologie de l'enquête

Les estimations trimestrielles des caisses de pensions en fiducie sont fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses dont l'actif atteint au moins $20 millions. L'enquête du troisième trimestre de 1980 visait 268 caisses sur un total de quelque 3,245. Bien que celles-ci n'aient représenté que 8.2 % du nombre total, elles détenaient néanmoins la plus grande partie du portefeuille global, avec un actif en valeur comptable de $42.6 milliards contre $48.5 milliards pour l'ensemble de l'univers. Autrement dit, les 268 régimes détenaient 88.0 % de l'actif de toutes les caisses de retraites en fiducie.

En raison de cette forte concentration dans un petit segment de l'univers, il est possible de limiter l'enquête à un petit groupe d'enquêtés, tout en constituant une base de données suffisante pour établir des estimations fiables pour l'ensemble de l'univers. Ainsi, l'enquête se limite à un groupe maniable, de sorte qu'il y a moyen de collecter, d'exploiter et d'analyser les données dans de très courts délais. Deux semaines après la fin de chaque trimestre, les questionnaires sont expédiés par la poste; la collecte, le contrôle et l'exploitation prennent environ huit semaines, de sorte que les estimations sont publiées à la fin du trimestre suivant.

Pour établir les estimations pour l'univers, on utilise les résultats de l'enquête, auxquels on ajoute certaines estimations pour les caisses non recensées. Ces estimations tiennent compte de divergences considérables dans les régimes de placement des petites caisses dont le portefeuille vaut moins de $20 millions. Alors que l'actif des grandes caisses est réparti en actions, obligations,

the small funds tend to be more heavily invested in pooled pension funds in a proportion closely related to size, the smaller the fund the higher the proportion in pooled funds. Those whose holdings are under $100,000 in aggregate have 70% of their portfolio in pooled funds; those with holdings averaging around $500,000 have over 62% in pooled funds; and for those with assets averaging around $3 million the proportion drops to 38%.

Data for these smaller groups cannot be obtained via a survey since few, if any, maintain quarterly records. Consequently, for quarterly estimates the smaller funds are divided into five size groups by value of assets held, as shown in the last annual survey, namely: under $100,000; $100,000-$999,999; $1 million-$5 million; $5 million-$15 million and $15 million-$20 million. It is assumed that the growth rate for each of these size groups will be the same as in the previous year and therefore the difference between the projected income and expenditures in each category is taken to be the estimated current year cash flow available for investment. For the quarterly estimates one fourth of the projected cash flow in each size group is then added to the portfolio components in the same ratio as recorded in the last annual survey. These figures are then combined with the data compiled through the quarterly survey to produce the universe estimates.

Co-operation in this survey has been very good indeed. A few respondents reported that management statements for their funds were not available on a quarterly basis. Generally speaking, the response rate has been exceptionally high and certainly all of the large funds, these include six with assets of over $1 billion — consistently reply, with the non-response limited to the comparatively smaller funds. Adjustments for the non-response are based either on previous quarterly returns or on the annual report.

The benchmark for the quarterly estimates is the annual survey Trusteed Pension Plans, Financial Statistics (Catalogue 74-201). Each year the quarterly estimates are compared with the benchmark and revisions to the preliminary figures previously published are made where necessary.

When new funds reach the $20 million level as recorded in the annual survey they are added to the quarterly selection so that the level of coverage will remain high. When compared with the benchmark the quarterly estimates have consistently been accurate to within 1% of the annual figures.

hypothèques, etc., les petites caisses tendent à investir davantage dans les caisses communes dans une proportion étroitement proportionnelle à leur taille; plus la caisse est petite, plus forte est la proportion de ses avoirs dans des caisses communes. Celles dont l'avoir total est de moins de $100,000 ont 70 % de leur portefeuille dans des caisses communes; celles dont l'avoir moyen se situe autour de $500,000 ont plus de 62 % de leur avoir dans des caisses communes; pour celles dont l'actif se situe autour de $3 millions, la proportion tombe à 38 %.

Il est impossible d'obtenir des données pour ces petits groupes par le moyen d'une enquête, vu que très peu de ces caisses ont des dossiers trimestriels. Par conséquent, pour les estimations trimestrielles, les petites caisses sont divisées en cinq groupes de taille en fonction de la valeur de leur actif tel qu'il ressort de la dernière enquête annuelle, à savoir: moins de $100,000; $100,000-$999,999, $1 million-$5 millions, $5 millions-$15 millions et $15 millions-$20 millions. On suppose que le taux de croissance de chacun de ces groupes de taille sera le même que l'année précédente; par conséquent, la différence entre le revenu et les dépenses projetés dans chaque catégorie constitue l'estimation des rentrées de l'année courante qui sont disponibles pour les placements. Pour les estimations trimestrielles, un quart des rentrées projetées dans chaque groupe de taille est ensuite ajouté aux divers éléments du portefeuille suivant la même répartition que lors de la dernière enquête annuelle. Ensuite on combine ces chiffres avec les données réunies lors de l'enquête trimestrielle, ce qui donne les estimations de l'univers.

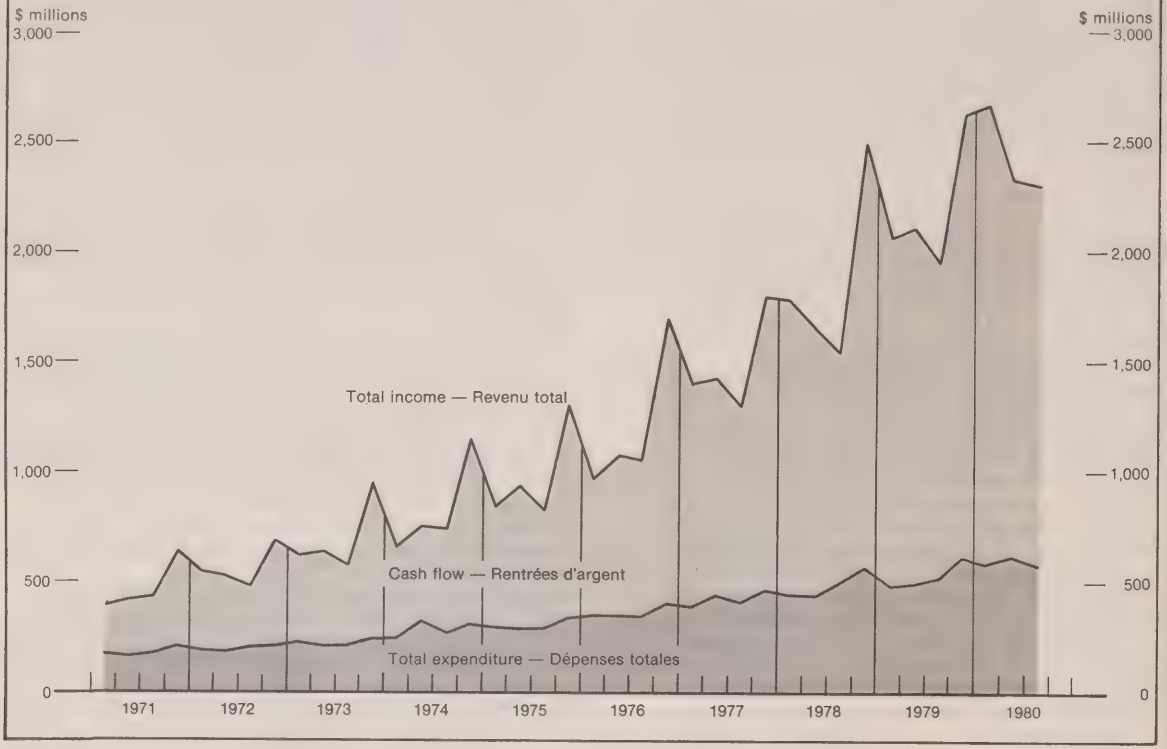
La collaboration des enquêtés a été excellente. Certains ont signalé que les états de gestion de leur caisse n'étaient pas disponibles trimestriellement. De façon générale, le taux de réponse a été exceptionnellement fort et toutes les grandes caisses, notamment six ayant un actif supérieur à $1 milliard — ont toujours répondu, la non-réponse se limitant aux caisses comparativement plus petites. Les corrections dues à la non-réponse sont fondées soit sur les déclarations trimestrielles précédentes, soit sur la déclaration annuelle.

Les données de référence pour les estimations trimestrielles sont tirées du relevé annuel Régimes de pensions en fiducie, statistique financière no 74-201 au catalogue). Chaque année, les estimations trimestrielles sont comparées aux données de référence, et l'on revise, s'il y a lieu, les chiffres préliminaires publiés antérieurement.

Quand de nouvelles caisses atteignent le cap des $20 millions dans l'enquête annuelle, on les ajoute à l'échantillon trimestriel de manière que le champ d'observation demeure élevé. Comparativement aux données de référence, les chiffres trimestriels se sont toujours révélés précis, ne s'éloignant pas de plus de 1 % des chiffres annuels.

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1971-1980

Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions en fiducie, 1971-1980



1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1977-1980

TABLEAU 1. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions, 1977-1980

	1977				1978			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	thousands of dollars – milliers de dollars							
Pooled funds – Placements dans des caisses communes	1,513,036	1,551,879	1,601,127	1,731,935	1,762,719	1,822,996	1,862,530	1,899,690
Mutual funds – Placements dans les fonds mutuels	28,849	29,370	29,183	40,531	60,734	66,175	100,176	104,862
Segregated funds of insurance companies – Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	376,711	379,937	391,790	466,827	493,535	503,153	540,894	605,228
Bonds – Obligations	12,514,550	13,006,593	13,420,084	14,285,491	15,040,916	15,648,869	16,196,003	17,145,799
Stocks – Actions	6,321,007	6,333,283	6,444,579	6,407,737	6,471,013	6,600,742	6,705,326	[illegible]
Mortgages – Hypothèques	3,448,151	3,617,032	3,767,213	4,004,892	4,181,783	4,346,152	4,482,200	4,748,114
Real estate and lease-backs – Immeubles et rétrolocations	137,284	138,867	162,752	211,604	221,617	222,868	239,305	247,286
Miscellaneous – Divers	1,936,903	2,201,225	2,286,207	2,570,834	2,838,799	3,369,175	3,251,916	3,854,[illegible]
[illegible]	26,276,491	27,258,186	28,102,935	29,719,851	31,071,116	32,580,130	33,378,450	35,244,[illegible]

	1979				1980			
	I	II	III	IV	I[r]	II	III	IV
Pooled funds – Placements dans des caisses communes	1,952,528	1,984,554	2,043,986	1,922,591	1,979,[illegible]	2,[illegible]	[illegible]	
Mutual funds – Placements dans les fonds mutuels	109,831	114,892	129,551	275,035	298,965	338,897	[illegible]	
Segregated funds of insurance companies – Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	619,183	649,465	683,509	739,202	774,132	83[illegible]	897,439	
Bonds – Obligations	18,225,527	19,085,082	19,707,123	20,925,304	21,953,570	22,98[illegible]	24,[illegible]	
Stocks – Actions	6,952,562	7,118,409	7,522,584	7,935,289	8,477,996	8,781,626	9,[illegible]	
Morgages – Hypothèques	4,872,628	5,069,857	5,240,508	5,319,980	5,419,205	5,528,145	[illegible]	
Real estate and lease-backs – Immeubles et rétrolocations	255,490	265,686	293,611	411,196	469,581	499,981	[illegible]	
Miscellaneous – Divers	3,828,076	4,210,695	4,372,312	5,183,284	5,397,936	5,617,667	5,733,[illegible]	
[illegible]	36,815,825	38,498,640	39,993,184	42,711,885	44,772,109	46,617,116	48,[illegible]	

TABLE 2. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1977-1980

No.	Income and expenditures	1977 I	1977 II	1977 III	1977 IV	1978 I	1978 II	1978 III	1978 IV
		thousands of dollars — milliers de dollars							
	Income:								
1	Employer contributions	687,727	545,018	545,428	798,448	935,272	667,740	624,939	1,047,115
2	Employee contributions	291,051	287,283	292,756	309,318	305,000	337,381	324,747	436,481
3	Total	978,778	832,301	838,184	1,107,766	1,240,272	1,005,121	949,686	1,483,596
4	Investment income	390,201	530,771	436,266	658,109	512,433	603,944	543,721	845,083
5	Net profit on sale of securities	27,533	21,816	23,819	35,448	24,088	41,021	47,364	136,213
6	Miscellaneous	4,011	41,323	4,799	3,928	8,396	2,532	3,903	28,115
7	Total	421,745	593,910	464,884	697,485	544,917	647,497	594,988	1,009,411
8	TOTAL INCOME	1,400,523	1,426,211	1,303,068	1,805,251	1,785,189	1,652,618	1,544,674	2,493,007
	Expenditures:								
9	Pension payments out of funds	280,179	282,985	293,317	327,221	323,008	328,254	328,738	394,246
10	Cost of pensions purchased	9,874	9,106	14,374	8,966	9,991	8,038	18,155	9,517
11	Cash withdrawals	59,807	104,603	60,435	66,305	63,011	66,466	126,847	110,327
12	Administration costs	8,700	8,656	8,752	13,203	11,018	11,088	10,690	16,459
13	Net loss on sale of securities	24,641	28,743	26,524	49,125	38,031	20,755	10,339	26,874
14	Other expenditures	2,030	9,661	3,188	3,753	3,841	8,526	2,519	5,090
15	TOTAL EXPENDITURES	385,231	443,754	406,590	468,573	448,900	443,127	497,288	562,513

r revised figures.

TABLEAU 2. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, 1977-1980

1979				1980				
I	II	III	IV[r]	I[r]	II	III	Revenu et dépenses	
Thousands of dollars — milliers de dollars								
							Revenu:	
924,743	691,539	705,401	920,152	1,014,702	772,774	771,155	Cotisations des employeurs	1
379,764	423,625	374,568	382,820	408,957	411,772	456,731	Cotisations des employés	2
1,304,507	1,115,164	1,079,969	1,302,972	1,423,659	1,184,546	1,227,886	Total	3
624,601	812,061	739,968	1,052,299	817,322	982,555	907,973	Revenu de placements	4
126,946	171,736	129,037	250,926	328,151	139,155	165,164	Bénéfice net sur la vente de titres	5
2,259	2,683	2,090	19,996	92,713	8,214	5,569	Divers	6
753,806	986,480	871,095	1,323,221	1,238,186	1,129,924	1,078,706	Total	7
2,058,313	2,101,644	1,951,064	2,626,193	2,661,845	2,314,470	2,306,592	REVENU TOTAL	8
							Dépenses:	
375,683	380,033	393,027	427,132	433,907	450,250	451,098	Versements des pensions puisées dans la caisse	9
7,651	15,919	8,564	25,271	14,029	41,157	10,920	Coût des pensions achetées	10
76,224	76,417	83,051	97,524	113,711	85,704	87,559	Retraits en espèces	11
13,279	12,264	12,820	19,329	14,963	14,142	15,767	Frais d'administration	12
[illegible]	12,096	11,902	5,953	4,140	6,491	6,310	Perte nette sur la vente de titres	13
2,847	2,567	2,943	37,779	3,846	13,167	4,518	Autres dépenses	14
488,851	499,296	512,307	612,988	584,596	610,911	576,172	TOTAL DES DÉPENSES	15

[r] Chiffres rectifiés

STORY LIBRARY MATERIAL

CATALOGUE 74-001 QUARTERLY — TRIMESTRIEL / ISSN 0700-205X Vol. 8, No. 4

Statistics Canada Statistique Canada

Price: Canada, $2.50, $10.00 a year
Other Countries, $3.00, $12.00 a year

Prix: Canada, $2.50, $10.00 par année
Autres pays, $3.00, $12.00 par année

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

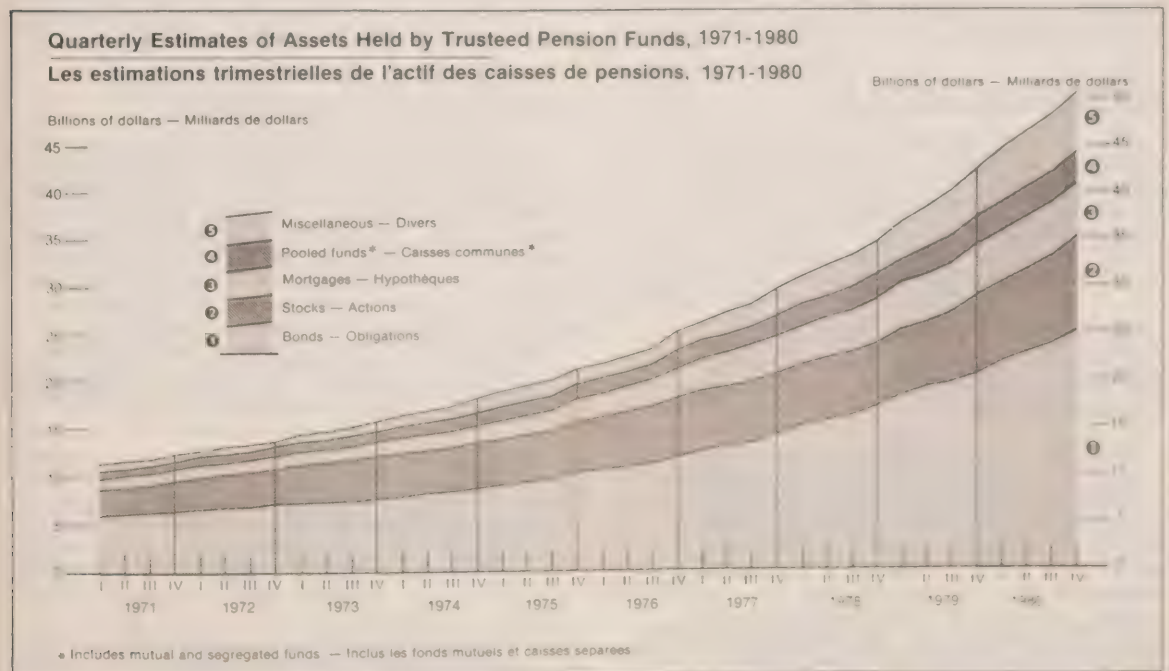
Fourth Quarter 1980

Preliminary estimates derived from the quarterly survey of trusteed pension funds indicate that at the end of 1980 these funds held over $50 billion in invested assets at book value, an increase of $8 billion over the amount held one year earlier. It is

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE PENSIONS EN FIDUCIE

Quatrième trimestre 1980

Les estimations provisoires tirées de l'enquête trimestrielle sur les caisses de pensions en fiducie révèlent qu'à la fin de 1980, ces caisses détenaient un actif d'une valeur comptable de plus de $50 milliards, ce qui représente une augmentation de $8 milliards par rapport au montant détenu



June 1981
5-4202-505

Juin 1981
5-4202-505

Publication authorized by the Minister of Supply and Services Canada
Statistics Canada should be credited when reproducing or quoting any part of this publication

estimated that an additional $14 billion was held under a variety of insurance company contracts to provide future benefits to private pension plan members as well. These funds are not included in this study, except for some $900 million invested by trusteed pension fund managers in segregated funds of insurance companies as part of their total holdings.

Some slight changes were recorded in the investment patterns of trusteed pension funds over the four quarters of 1980. Whereas the proportion held in bonds remained virtually unchanged at 49%, equities increased from 18.6% to 19.7% and investments in mortgages declined from 12.5% to 11.5% of total assets. That portion of the assets classified as miscellaneous, largely made up of cash, deposits in chartered banks, commercial paper and other short-term investments, recorded a slight decline in terms of the percentage of total assets, a reversal from the trend established in the previous three years. They continued, however, to amount to nearly $6 billion.

Income of these funds for the fourth quarter of 1980, made up of employee and employer contributions of nearly $1.5 billion, investment income of $1,225 million and other income of $224 million, amounted to $2.9 billion. Out of this, expenditures of $675 million were met, leaving a net cash flow of $2.3 billion.

Scope and Description of Survey

The quarterly estimates of trusteed pension funds are based on a survey of those funds having assets of $20 million or more. The survey of the fourth quarter of 1980 was based on 270 funds out of a total of some 3,245. While these 270 represented only 8.2% of all funds, they nevertheless accounted for most of the portfolio holdings with the book value of assets amounting to $44.8 billion compared with $50.8 billion for the entire universe. In other words, 88.2% of the assets of all trusteed pension funds were held by these 270 funds.

With this heavy concentration in a small segment of the total universe it is possible to limit the survey to a small group of respondents and yet provide an adequate data base for developing reliable universe estimates. The survey is therefore limited to a manageable group so that data can be collected, processed and analysed within very tight time constraints. Two weeks after the close of each quarter questionnaires are

un an plus tôt. Par ailleurs, on estime à $14 milliards l'actif détenu en vertu de divers contrats conclus avec des sociétés d'assurance en vue de fournir des prestations futures aux adhérents des régimes de pensions privés. Les avoirs de ces caisses ne sont pas compris dans cette étude, exception faite de quelque $900 millions placés par les gestionnaires des caisses de pensions en fiducie dans des caisses séparées de sociétés d'assurance comme partie intégrante du total de leurs avoirs.

Au cours des quatre trimestres de 1980, certains changements mineurs ont été observés dans les investissements des caisses de pensions en fiducie. La proportion d'obligations est demeurée presque inchangée (49 %), mais celle des actions est passée de 18.6 % à 19.7 %, alors que l'actif sous forme d'hypothèques est tombé de 12.5 % à 11.5 % de l'actif total. La part de l'actif inscrite au poste "divers", composée principalement d'encaisse, de dépôts dans des banques à charte, d'effets commerciaux et d'autres placements à court terme, a légèrement diminué en pourcentage de l'actif total, ce qui vient renverser la tendance observée au cours des trois années précédentes. Cependant, ce montant se chiffre toujours à près de $6 milliards.

Au cours du quatrième trimestre de 1980, le revenu des caisses de pensions en fiducie s'est élevé à $2.9 milliards; il est constitué des cotisations des salariés et des contributions des employeurs (près de 1.5 milliard), du revenu de placements ($1,225 millions) et d'autres revenus ($224 millions). Des dépenses de $675 millions ont laissé des rentrées nettes de $2.3 milliards.

Portée et méthodologie de l'enquête

Les estimations trimestrielles des caisses de pensions en fiducie sont fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses dont l'actif atteint au moins $20 millions. L'enquête du quatrième trimestre de 1980 visait 270 caisses sur un total de quelque 3,245. Bien que celles-ci n'aient représenté que 8.2 % du nombre total, elles détenaient néanmoins la plus grande partie du portefeuille global, avec un actif en valeur comptable de $44.8 milliards contre $50.8 milliards pour l'ensemble de l'univers. Autrement dit, les 270 régimes détenaient 88.2 % de l'actif de toutes les caisses de retraites en fiducie.

En raison de cette forte concentration dans un petit segment de l'univers, il est possible de limiter l'enquête à un petit groupe d'enquêtés, tout en constituant une base de données suffisante pour établir des estimations fiables pour l'ensemble de l'univers. Ainsi, l'enquête se limite à un groupe maniable, de sorte qu'il y a moyen de collecter, d'exploiter et d'analyser les données dans de très courts délais. Deux semaines après la fin de chaque trimestre, les questionnaires sont expé-

mailed out. Collection, editing and tabulation takes about eight weeks, so that estimates are produced and released by the end of the following quarter.

Universe estimates are developed by using the survey results as the base, supplemented with estimates for the funds not surveyed. These estimates reflect the widely divergent investment pattern of the small funds whose portfolios are valued at under $20 million. Whereas assets in the larger funds are distributed among stocks, bonds, mortgages, etc., the small funds tend to be more heavily invested in pooled pension funds in a proportion closely related to size, the smaller the fund the higher the proportion in pooled funds. Those whose holdings are under $100,000 in aggregate have 70% of their portfolio in pooled funds; those with holdings averaging around $500,000 have over 62% in pooled funds; and for those with assets averaging around $3 million the proportion drops to 38%.

Data for these smaller groups cannot be obtained via a survey since few, if any, maintain quarterly records. Consequently, for quarterly estimates the smaller funds are divided into five size groups by value of assets held, as shown in the last annual survey, namely: under $100,000; $100,000-$999,999; $1 million-$5 million; $5 million-$15 million and $15 million-$20 million. It is assumed that the growth rate for each of these size groups will be the same as in the previous year and therefore the difference between the projected income and expenditures in each category is taken to be the estimated current year cash flow available for investment. For the quarterly estimates one fourth of the projected cash flow in each size group is then added to the portfolio components in the same ratio as recorded in the last annual survey. These figures are then combined with the data compiled through the quarterly survey to produce the universe estimates.

Co-operation in this survey has been very good indeed. A few respondents reported that management statements for their funds were not available on a quarterly basis. Generally speaking, the response rate has been exceptionally high and certainly all of the large funds, these include six with assets of over $1 billion – consistently reply, with the non-response limited to the comparatively smaller funds. Adjustments for the non-response are based either on previous quarterly returns or on the annual report.

The benchmark for the quarterly estimates is the annual survey Trusteed Pension Plans, Financial Statistics (Catalogue 74-201).

diés par la poste; la collecte, le contrôle et l'exploitation prennent environ huit semaines, de sorte que les estimations sont publiées à la fin du trimestre suivant.

Pour établir les estimations pour l'univers, on utilise les résultats de l'enquête, auxquels on ajoute certaines estimations pour les caisses non recensées. Ces estimations tiennent compte de divergences considérables dans les régimes de placement des petites caisses dont le portefeuille vaut moins de $20 millions. Alors que l'actif des grandes caisses est réparti en actions, obligations, hypothèques, etc., les petites caisses tendent à investir davantage dans les caisses communes dans une proportion étroitement proportionnelle à leur taille; plus la caisse est petite, plus forte est la proportion de ses avoirs dans des caisses communes. Celles dont l'avoir total est de moins de $100,000 ont 70 % de leur portefeuille dans des caisses communes; celles dont l'avoir moyen se situe autour de $500,000 ont plus de 62 % de leur avoir dans des caisses communes; pour celles dont l'actif se situe autour de $3 millions, la proportion tombe à 38 %.

Il est impossible d'obtenir des données pour ces petits groupes par le moyen d'une enquête, vu que très peu de ces caisses ont des dossiers trimestriels. Par conséquent, pour les estimations trimestrielles, les petites caisses sont divisées en cinq groupes de taille en fonction de la valeur de leur actif tel qu'il ressort de la dernière enquête annuelle, à savoir: moins de $100,000; $100,000-$999,999, $1 million-$5 millions, $5 millions-$15 millions et $15 millions-$20 millions. On suppose que le taux de croissance de chacun de ces groupes de taille sera le même que l'année précédente; par conséquent, la différence entre le revenu et les dépenses projetés dans chaque catégorie constitue l'estimation des rentrées de l'année courante qui sont disponibles pour les placements. Pour les estimations trimestrielles, un quart des rentrées projetées dans chaque groupe de taille est ensuite ajouté aux divers éléments du portefeuille suivant la même répartition que lors de la dernière enquête annuelle. Ensuite on combine ces chiffres avec les données réunies lors de l'enquête trimestrielle, ce qui donne les estimations de l'univers.

La collaboration des enquêtés a été excellente. Certains ont signalé que les états de gestion de leur caisse n'étaient pas disponibles trimestriellement. De façon générale, le taux de réponse a été exceptionnellement fort et toutes les grandes caisses, notamment six ayant un actif supérieur à $1 milliard – ont toujours répondu, la non-réponse se limitant aux caisses comparativement plus petites. Les corrections dues à la non-réponse sont fondées soit sur les déclarations trimestrielles précédentes, soit sur la déclaration annuelle.

Les données de référence pour les estimations trimestrielles sont tirées du relevé annuel Régimes de pensions en fiducie, statistique financière

Each year the quarterly estimates are compared with the benchmark and revisions to the preliminary figures previously published are made where necessary.

When new funds reach the $20 million level as recorded in the annual survey they are added to the quarterly selection so that the level of coverage will remain high. When compared with the benchmark the quarterly estimates have consistently been accurate to within 1% of the annual figures.

no 74-201 au catalogue). Chaque année, les estimations trimestrielles sont comparées aux données de référence, et l'on revise, s'il y a lieu, les chiffres préliminaires publiés antérieurement.

Quand de nouvelles caisses atteignent le cap des $20 millions dans l'enquête annuelle, on les ajoute à l'échantillon trimestriel de manière que le champ d'observation demeure élevé. Comparativement aux données de référence, les chiffres trimestriels se sont toujours révélés précis, ne s'éloignant pas de plus de 1 % des chiffres annuels.

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1971-1980

Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions en fiducie, 1971-1980

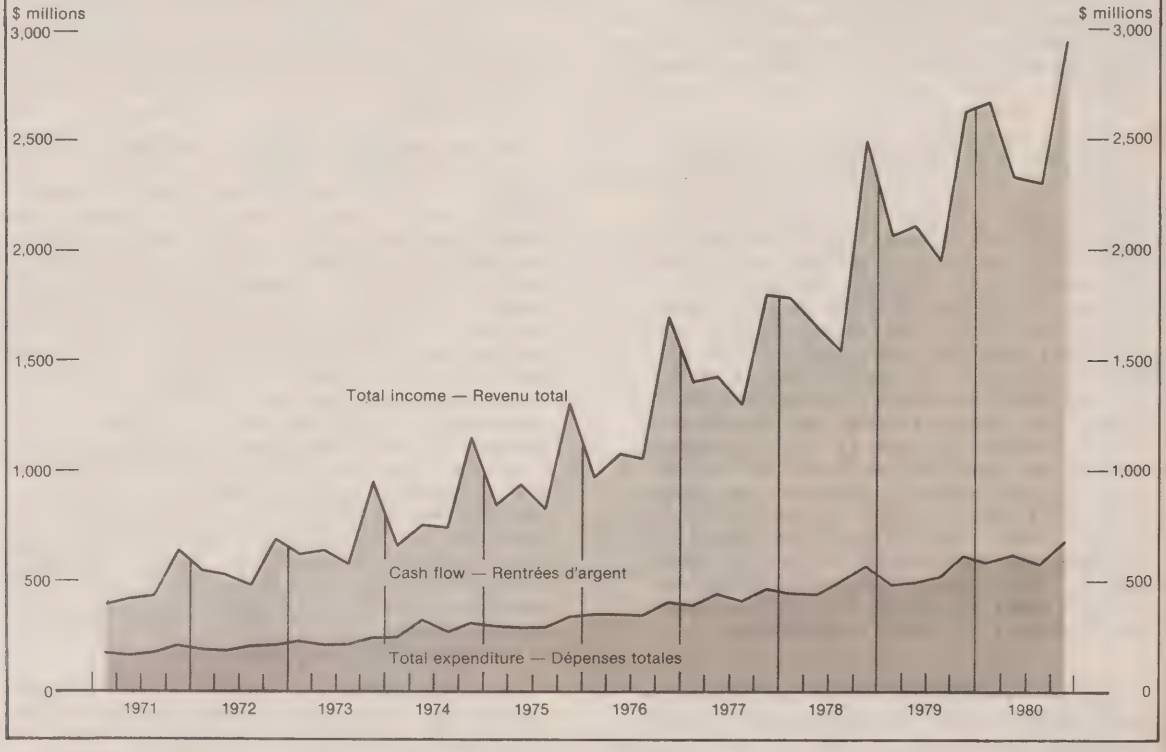


TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1977-1980

TABLEAU 1. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions, 1977-1980

Assets (book value) / Éléments d'actif (valeur comptable)	1977 I	1977 II	1977 III	1977 IV	1978 I	1978 II	1978 III	1978 IV
	thousands of dollars — milliers de dollars							
Pooled funds — Placements dans des caisses communes	1,513,036	1,551,879	1,601,127	1,731,935	1,762,719	1,822,996	1,862,530	1,899,690
Mutual funds — Placements dans les fonds mutuels	28,849	29,370	29,183	40,531	60,734	66,175	100,176	104,862
Segregated funds of insurance companies — Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	376,711	379,937	391,790	466,827	493,535	503,153	540,894	608,228
Bonds — Obligations	12,514,550	13,006,593	13,420,084	14,285,491	15,040,910	15,648,869	16,196,003	17,135,799
Stocks — Actions	6,321,007	6,333,283	6,444,579	6,407,737	6,471,013	6,600,742	6,705,326	6,646,408
Mortgages — Hypothèques	3,448,151	3,617,032	3,767,213	4,004,692	4,181,783	4,346,152	4,482,200	4,748,114
Real estate and lease-backs — Immeubles et rétrolocations	137,284	138,867	162,752	211,604	221,617	222,868	279,505	247,260
Miscellaneous — Divers	1,936,903	2,201,225	2,286,207	2,570,834	2,838,799	3,069,175	3,251,516	3,854,057
TOTAL	26,276,491	27,258,186	28,102,935	29,719,651	31,071,110	32,280,130	33,368,150	35,244,418

Assets (book value) / Éléments d'actif (valeur comptable)	1979 I	1979 II	1979 III	1979 IV	1980 I	1980 II	1980 III[p]	1980 IV[p]
Pooled funds — Placements dans des caisses communes	1,952,528	1,984,554	2,043,986	1,922,593	1,979,084	2,060,906	2,083,867	2,173,174
Mutual funds — Placements dans les fonds mutuels	109,831	114,892	129,551	275,035	298,965	308,897	341,870	365,137
Segregated funds of insurance companies — Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	619,183	649,465	683,509	739,202	774,132	835,022	897,439	901,251
Bonds — Obligations	18,225,527	19,085,082	19,707,123	20,925,504	21,955,570	22,985,182	23,864,723	24,993,204
Stocks — Actions	6,952,562	7,118,409	7,522,584	7,935,289	8,477,596	8,781,626	9,300,045	10,012,990
Mortgages — Hypothèques	4,872,628	5,069,857	5,240,508	5,319,540	5,419,205	5,528,115	5,708,817	5,820,613
Real estate and lease-backs — Immeubles et rétrolocations	255,490	265,686	293,611	411,198	469,581	499,901	528,870	556,448
Miscellaneous — Divers	3,828,076	4,210,695	4,372,312	5,183,284	5,397,976	5,617,667	5,733,718	5,970,926
TOTAL	36,815,825	38,498,640	39,993,184	42,711,645	44,772,109	46,617,316	48,459,349	50,793,743

p preliminary figures
p données provisoires

TABLE 2. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1977-1980

No.	Income and expenditures	1977 I	1977 II	1977 III	1977 IV	1978 I	1978 II	1978 III	1978 IV
		thousands of dollars — milliers de dollars							
	Income:								
1	Employer contributions	687,727	545,018	545,428	798,448	935,272	667,740	624,939	1,047,115
2	Employee contributions	291,051	287,283	292,756	309,318	305,000	337,381	324,747	436,481
3	Total	978,778	832,301	838,184	1,107,766	1,240,272	1,005,121	949,686	1,483,596
4	Investment income	390,201	530,771	436,266	658,109	512,433	603,944	543,721	845,083
5	Net profit on sale of securities	27,533	21,816	23,819	35,448	24,088	41,021	47,364	136,213
6	Miscellaneous	4,011	41,323	4,799	3,928	8,396	2,532	3,903	28,115
7	Total	421,745	593,910	464,884	697,485	544,917	647,497	594,988	1,009,411
8	TOTAL INCOME	1,400,523	1,426,211	1,303,068	1,805,251	1,785,189	1,652,618	1,544,674	2,493,007
	Expenditures:								
9	Pension payments out of funds	280,179	282,985	293,317	327,221	323,008	328,254	328,738	394,246
10	Cost of pensions purchased	9,874	9,106	14,374	8,966	9,991	8,038	18,155	9,517
11	Cash withdrawals	59,807	104,603	60,435	66,305	63,011	66,466	126,847	110,327
12	Administration costs	8,700	8,656	8,752	13,203	11,018	11,088	10,690	16,459
13	Net loss on sale of securities	24,641	28,743	26,524	49,125	38,031	20,755	10,339	26,874
14	Other expenditures	2,030	9,661	3,188	3,753	3,841	8,526	2,519	5,090
15	TOTAL EXPENDITURES	385,231	443,754	406,590	468,573	448,900	443,127	497,288	562,513

[p] preliminary figures.

TABLEAU 2. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, 1977-1980

1977				1980				Revenu et dépenses	
I	II	III	IV	II	III[p]	IV[p]			
Thousands of dollars — milliers de dollars									
								Revenu:	
924,743	691,539	705,401	920,152	1,014,702	772,774	771,155	933,631	Cotisations des employeurs	1
379,764	423,625	374,568	382,820	408,957	411,772	456,731	552,290	Cotisations des employés	2
1,304,507	1,115,164	1,079,969	1,302,972	1,423,659	1,184,546	1,227,886	1,485,921	Total	3
624,601	812,061	739,968	1,052,299	817,322	982,555	907,973	1,225,409	Revenu de placements	4
126,946	171,736	129,037	250,926	328,151	139,155	165,164	193,776	Bénéfice net sur la vente de titres	5
2,259	2,683	2,090	19,996	92,713	8,214	5,569	29,872	Divers	6
753,806	986,480	871,095	1,323,221	1,238,186	1,129,924	1,078,706	1,449,057	Total	7
2,058,313	2,101,644	1,951,064	2,626,193	2,661,845	2,314,470	2,306,592	2,934,978	REVENU TOTAL	8
								Dépenses:	
375,683	380,033	393,027	427,132	433,907	450,250	451,098	473,168	Versements des pensions puisées dans la caisse	9
7,651	15,919	8,564	25,271	14,029	41,157	10,920	17,653	Coût des pensions achetées	10
76,224	76,417	83,051	97,524	113,711	85,704	87,559	141,029	Retraits en espèces	11
13,279	12,264	12,820	19,329	14,963	14,142	15,767	19,311	Frais d'administration	12
13,167	11,986	11,902	5,953	4,140	6,491	6,310	6,597	Perte nette sur la vente de titres	13
2,847	2,167	2,943	37,779	3,846	13,167	4,518	17,295	Autres dépenses	14
488,851	498,786	512,307	612,988	584,596	610,911	576,172	675,053	TOTAL DES DÉPENSES	15

[p] Nombres provisoires.

CATALOGUE 74-001 QUARTERLY - TRIMESTRIEL / ISSN 0700-205X Vol. 9, No. 1

Statistics Canada Statistique Canada

SEP 11 1981

Price: Canada, $2.50, $10.00 a year
Other Countries, $3.00, $12.00 a year

Prix: Canada, $2.50, $10.00 par année
Autres pays, $3.00, $12.00 par année

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

FIRST QUARTER 1981

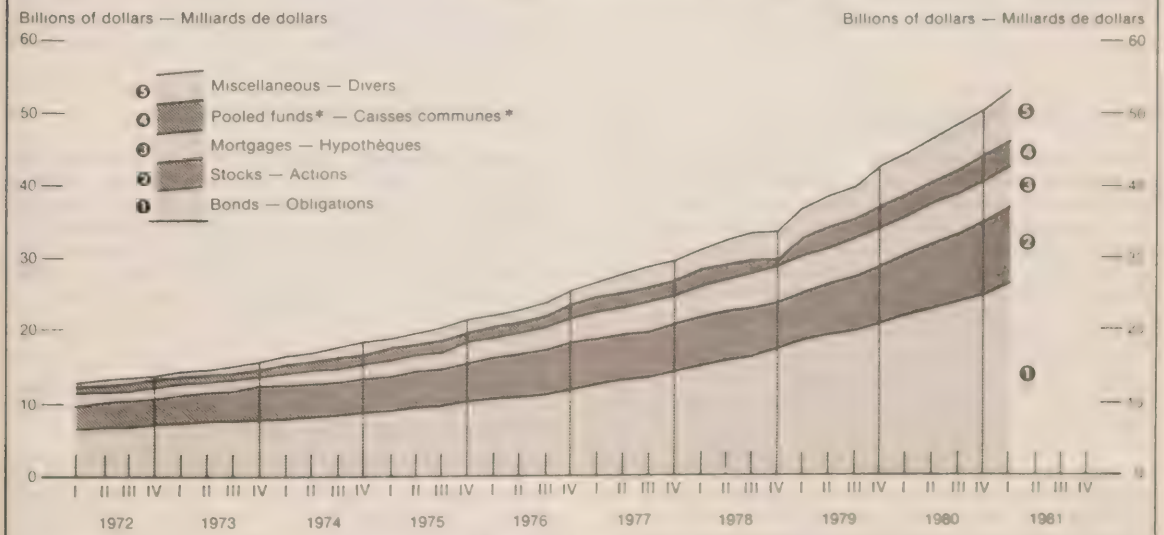
Preliminary estimates derived from the quarterly survey of trusteed pension funds indicate that at the end of the first quarter of 1981 these funds held over $53 billion in invested assets at book value, an increase of $2.3 billion over the previous quarter and $8.3 billion over the amount

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE PENSIONS EN FIDUCIE

PREMIER TRIMESTRE 1981

Les estimations provisoires tirées de l'enquête trimestrielle sur les caisses de pensions en fiducie révèlent qu'à la fin du premier trimestre de 1981, ces caisses détenaient un actif d'une valeur comptable de plus de $53 milliards, ce qui représente une augmentation de $2.3 milliards par rapport au trimestre précédent

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1972-1981
Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions, 1972-1981



* Includes mutual and segregated funds. — Inclus les fonds mutuels et caisses séparées

August 1981
5-4202-505

Août 1981
5-4202-505

held one year earlier. It is estimated that an additional $14 billion was held under a variety of insurance company contracts to provide future benefits to private pension plan members as well. These funds are not included in this study, except for some $880 million invested by trusteed pension fund managers in segregated funds of insurance companies as part of their total holdings.

It must be remembered that the $880 million is only part of the pension plan deposits in segregated funds of insurance companies. In fact, it is estimated that in excess of $6 billion is held by insurance companies in Canada, under Section 81(5) of the Canadian and British Insurance Companies Act, as reserves to provide future benefits for pension plan members.

The investment patterns established in 1980 continued to be evident in the first quarter of 1981. Bond holdings remained virtually unchanged at 49.2%. The portions invested in mortgages and miscellaneous short-term holdings continued to decline, whereas equities for the first time since the third quarter of 1978 exceeded 20% of total assets.

Income of these funds for the first quarter of 1981, made up of employee and employer contributions of $1.5 billion, investment income of $1,026 million and other income of $160 million, amounted to nearly $2.7 billion. Out of this, expenditures of $677 million were met, leaving a net cash flow of $2 billion.

Scope and Description of Survey

The quarterly estimates of trusteed pension funds are based on a survey of those funds having assets of $20 million or more. The survey of the first quarter of 1981 was based on 269 funds out of a total of some 3,245. While these 269 represented only 8.2% of all funds, they nevertheless accounted for most of the portfolio holdings with the book value of assets amounting to $46.8 billion compared with $53.1 billion for the entire universe. In other words, 88.2% of the assets of all trusteed pension funds were held by these 269 funds.

With this heavy concentration in a small segment of the total universe it is possible to limit the survey to a small group of respondents and yet provide an adequate data base for developing reliable universe estimates. The survey is therefore limited to a

plus tôt. Par ailleurs, on estime à $14 milliards l'actif détenu en vertu de divers contrats conclus avec des sociétés d'assurance en vue de fournir des prestations futures aux adhérents des régimes de pensions privés. Les avoirs de ces caisses ne sont pas compris dans cette étude, exception faite de quelque $880 millions placés par les gestionnaires des caisses de pensions en fiducie dans des caisses séparées de sociétés d'assurance en tant que partie intégrante de leurs avoirs.

Il est important de souligner que ces $880 millions ne constituent qu'une partie des dépôts des régimes de retraite dans ce mode de placement. Les dernières estimations montrent en effet qu'environ $6 milliard étaient detenus, conformément à l'article 81(5) de la Loi sur les compagnies d'assurance canadiennes et britanniques, dans l'objectif de procurer des prestations futures aux participants de ces régimes de retraite.

Au cours de ce premier trimestre de 1981, les investissements ont poursuivi la tendance observée en 1980. La partie de l'actif détenue en obligations est demeurée sensiblement la même à 49.2%. Les montants investis dans les hypothèques et dans les placements divers à court terme ont continué à décroître, tandis que les actions ont représenté pour la première fois depuis le troisième trimestre de 1978, plus de 20% de l'actif total.

Au cours du premier trimestre de 1981, le revenu des caisses de pensions en fiducie s'est élevé à environ $2.7 milliards; il est constitué des cotisations des salariés et des contributions des employeurs ($1.5 milliard), du revenu de placements ($1,026 millions) et d'autres revenus ($160 millions). Des dépenses de $677 millions ont laissé des rentrées nettes de $2 milliards.

Portée et méthodologie de l'enquête

Les estimations trimestrielles des caisses de pensions en fiducie sont fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses dont l'actif atteint au moins $20 millions. L'enquête du premier trimestre de 1981 visait 269 caisses sur un total de quelque 3,245. Bien que celles-ci n'aient représenté que 8.2% du nombre total, elles détenaient néanmoins la plus grande partie du portefeuille global, soit un actif en valeur comptable de $46.8 milliards contre $53.1 milliards pour l'ensemble de l'univers. Autrement dit, les 269 régimes détenaient 88.2% de l'actif de toutes les caisses de retraites en fiducie.

En raison de cette forte concentration dans un petit segment de l'univers, il est possible de limiter l'enquête à un échantillon restreint, tout en constituant une base de données suffisante pour établir des estimations fiables pour l'ensemble de l'univers. Ainsi, l'enquête se

manageable group so that data can be collected, processed and analysed within very tight time constraints. Two weeks after the close of each quarter questionnaires are mailed out. Collection, editing and tabulation takes about eight weeks, so that estimates are produced and released by the end of the following quarter.

Universe estimates are developed by using the survey results as the base, supplemented with estimates for the funds not surveyed. These estimates reflect the widely divergent investment pattern of the small funds whose portfolios are valued at under $20 million. Whereas assets in the larger funds are distributed among stocks, bonds, mortgages, etc., the small funds tend to be more heavily invested in pooled pension funds in a proportion closely related to size, the smaller the fund the higher the proportion in pooled funds. Those whose holdings are under $100,000 in aggregate have 70% of their portfolio in pooled funds; those with holdings averaging around $500,000 have over 62% in pooled funds; and for those with assets averaging around $3 million the proportion drops to 38%.

Data for these smaller groups cannot be obtained via a survey since few, if any, maintain quarterly records. Consequently, for quarterly estimates the smaller funds are divided into five size groups by value of assets held, as shown in the last annual survey, namely: under $100,000; $100,000-$999,999; $1 million-$5 million; $5 million-$15 million and $15 million-$20 million. It is assumed that the growth rate for each of these size groups will be the same as in the previous year and therefore the difference between the projected income and expenditures in each category is taken to be the estimated current year cash flow available for investment. For the quarterly estimates one fourth of the projected cash flow in each size group is then added to the portfolio components in the same ratio as recorded in the last annual survey. These figures are then combined with the data compiled through the quarterly survey to produce the universe estimates.

Co-operation in this survey has been very good indeed. A few respondents reported that management statements for their funds were not available on a quarterly basis. Generally speaking, the response rate has been exceptionally high and certainly all of the large funds, these include six with assets of over $1 billion - consistently reply, with the non-response limited to the comparatively smaller funds. Adjustments for the non-response are based either on previous quarterly returns or on the annual report.

limite à un groupe permettant la collecte, le traitement et l'analyse des données dans de très courts délais. Effectivement, deux semaines après la fin de chaque trimestre, les questionnaires sont expédiés par la poste; la collecte, le contrôle et le traitement prennent environ huit semaines, de sorte que les estimations sont publiées à la fin du trimestre suivant.

Pour établir les estimations pour l'univers, on utilise les résultats de l'enquête, auxquels on ajoute certaines estimations pour les caisses non recensées. Ces estimations tiennent compte de divergences considérables dans les régimes de placement des petites caisses dont le portefeuille vaut moins de $20 millions. Alors que l'actif des grandes caisses est réparti en actions, obligations, hypothèques, etc., les petites caisses tendent à investir davantage dans les caisses communes dans une proportion étroitement proportionnelle à leur taille; plus la caisse est petite, plus forte est la proportion de ses avoirs dans des caisses communes. Celles dont l'avoir total est de moins de $100,000 ont 70% de leur portefeuille dans des caisses communes; celles dont l'avoir moyen se situe autour de $500,000 ont plus de 62% de leur avoir dans des caisses communes; pour celles dont l'actif se situe autour de $3 millions, la proportion tombe à 38%.

Il est impossible d'obtenir des données pour ces petits groupes par le moyen d'une enquête, vu que très peu de ces caisses ont des dossiers trimestriels. Par conséquent, pour les estimations trimestrielles, les petites caisses sont divisées en cinq groupes en fonction de la valeur de l'actif qu'elles détenaient lors de la dernière enquête annuelle, à savoir: moins de $100,000; $100,000-$999,999, $1 million-$5 millions, $5 millions-$15 millions et $15 millions-$20 millions. On suppose que le taux de croissance de chacun de ces groupes sera le même que l'année précédente; par conséquent, la différence entre le revenu et les dépenses projetés dans chaque catégorie constitue l'estimation des rentrées de l'année courante qui sont disponibles pour les placements. Pour les estimations trimestrielles, un quart des rentrées projetées dans chaque groupe est ensuite ajouté aux divers éléments du portefeuille suivant la même répartition que lors de la dernière enquête annuelle. Ensuite on combine ces chiffres avec les données réunies lors de l'enquête trimestrielle, pour obtenir les estimations de l'univers.

La collaboration des enquêtés a été excellente. Un faible nombre ont signalé que les états financiers de leur caisse n'étaient pas disponibles trimestriellement. De façon générale, le taux de réponse a été exceptionnellement fort et toutes les grandes caisses, notamment six ayant un actif supérieur à $1 milliard - ont toujours répondu, la non-réponse se limitant aux caisses comparativement plus petites. Les corrections dues à la non-réponse sont fondées soit sur les déclarations trimestrielles précédentes, soit sur la déclaration annuelle.

The benchmark for the quarterly estimates is the annual survey **Trusted Pension Plans, Financial Statistics** (Catalogue 74-201). Each year the quarterly estimates are compared with the benchmark and revisions to the preliminary figures previously published are made where necessary.

When new funds reach the $20 million level as recorded in the annual survey they are added to the quarterly selection so that the level of coverage will remain high. When compared with the benchmark the quarterly estimates have consistently been accurate to within 1% of the annual figures.

Les données de référence pour les estimations trimestrielles sont tirées du relevé annuel **Régimes de pensions en fiducie, statistique financière** (nº 74-201 au catalogue). Chaque année, les estimations trimestrielles sont comparées aux données de référence, et l'on revise, s'il y a lieu, les chiffres préliminaires publiés antérieurement.

Quand de nouvelles caisses atteignent le cap des $20 millions dans l'enquête annuelle, on les ajoute à l'échantillon trimestriel de manière que le champ d'observation demeure élevé. Comparativement aux données de référence, les chiffres trimestriels se sont toujours révélés précis, ne s'éloignant pas de plus de 1% des chiffres annuels.

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1972-1981

Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions en fiducie, 1972-1981

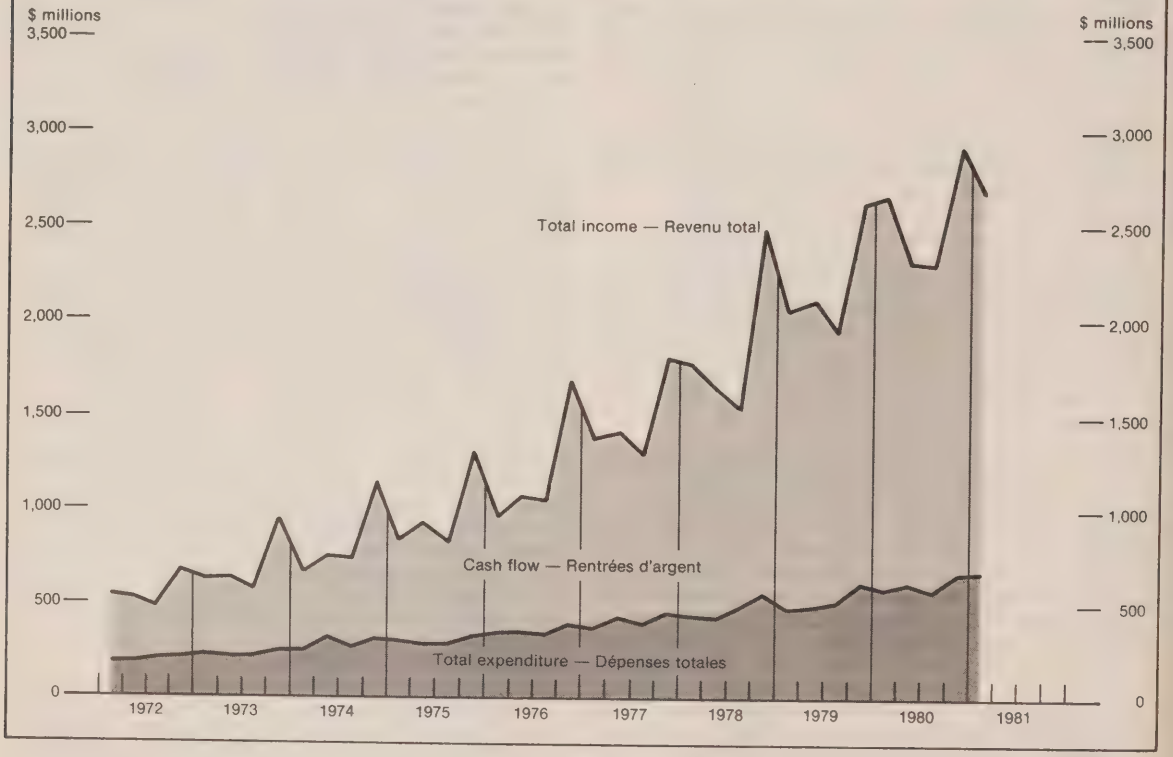


TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1978-1981

TABLEAU 1. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions, 1978-1981

Assets (book value) / Éléments d'actif (valeur comptable)	1978 I	1978 II	1978 III	1978 IV	1979 I	1979 II	1979 III	1979 IV
	thousands of dollars - milliers de dollars							
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	1,762,719	1,822,996	1,862,530	1,899,690	1,952,528	1,984,554	2,043,986	1,922,593
Mutual funds - Placements dans les fonds mutuels	60,734	66,175	100,176	104,862	109,831	114,892	129,551	275,035
Segregated funds of insurance companies - Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	493,535	503,153	540,894	608,228	619,183	649,465	683,509	739,202
Bonds - Obligations	15,040,910	15,648,869	16,196,003	17,135,799	18,225,527	19,085,082	19,707,123	20,925,504
Stocks - Actions	6,471,013	6,600,742	6,705,326	6,646,408	6,952,562	7,118,409	7,522,584	7,935,289
Mortgages - Hypothèques	4,181,783	4,346,152	4,482,200	4,748,114	4,872,628	5,069,857	5,240,508	5,319,540
Real estate and lease-backs - Immeubles et rétrolocations	221,617	222,868	229,505	247,260	255,490	265,686	293,611	411,198
Miscellaneous - Divers	2,838,799	3,069,175	3,251,516	3,854,057	3,828,076	4,210,695	4,372,312	5,183,284
TOTAL	31,071,110	32,280,130	33,368,150	35,244,418	36,815,825	38,498,640	39,993,184	42,711,645

Assets (book value) / Éléments d'actif (valeur comptable)	1980 I	1980 II	1980 III	1980 IVP	1981 IP	1981 II	1981 III	1981 IV
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	1,979,084	2,060,906	2,083,867	2,173,174	2,209,415			
Mutual funds - Placements dans les fonds mutuels	298,965	308,897	341,870	365,137	415,080			
Segregated funds of insurance companies - Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	774,132	835,022	897,439	901,251	879,950			
Bonds - Obligations	21,955,570	22,985,182	23,864,723	24,993,204	26,105,149			
Stocks - Actions	8,477,596	8,781,626	9,300,045	10,012,990	10,823,858			
Mortgages - Hypothèques	5,419,205	5,528,115	5,708,817	5,820,613	5,917,454			
Real estate and lease-backs - Immeubles et rétrolocations	469,581	499,901	528,870	556,448	610,297			
Miscellaneous - Divers	5,397,976	5,617,667	5,733,718	5,970,926	6,113,013			
TOTAL	44,772,109	46,617,316	48,459,349	50,793,743	53,074,216			

P preliminary figures.
P nombres provisoires.

TABLE 2. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1978-1981

No.	Income and expenditures	1978 I	1978 II	1978 III	1978 IV	1979 I	1979 II	1979 III	1979 IV
		thousands of dollars - milliers de dollars							
	Income:								
1	Employer contributions	935,272	667,740	624,939	1,047,115	924,743	691,539	705,401	920,152
2	Employee contributions	305,000	337,381	324,747	436,481	379,764	423,625	374,568	382,820
3	**Total**	**1,240,272**	**1,005,121**	**949,686**	**1,483,596**	**1,304,507**	**1,115,164**	**1,079,969**	**1,302,972**
4	Investment income	512,433	603,944	543,721	845,083	624,601	812,061	739,968	1,052,299
5	Net profit on sale of securities	24,088	41,021	47,364	136,213	126,946	171,736	129,037	250,926
6	Miscellaneous	8,396	2,532	3,903	28,115	2,259	2,683	2,090	19,996
7	**Total**	**544,917**	**647,497**	**594,988**	**1,009,411**	**753,806**	**986,480**	**871,095**	**1,323,221**
8	**TOTAL INCOME**	**1,785,189**	**1,652,618**	**1,544,674**	**2,493,007**	**2,058,313**	**2,101,644**	**1,951,064**	**2,626,193**
	Expenditures:								
9	Pension payments out of funds	323,008	328,254	328,738	394,246	375,683	380,033	393,027	427,132
10	Cost of pensions purchased	9,991	8,038	18,155	9,517	7,651	15,919	8,564	25,271
11	Cash withdrawals	63,011	66,466	126,847	110,327	76,224	76,417	83,051	97,524
12	Administration costs	11,018	11,088	10,690	16,459	13,279	12,264	12,820	19,329
13	Net loss on sale of securities	38,031	20,755	10,339	26,874	13,167	12,096	11,902	5,953
14	Other expenditures	3,841	8,526	2,519	5,090	2,847	2,567	2,943	37,779
15	**TOTAL EXPENDITURES**	**448,900**	**443,127**	**497,288**	**562,513**	**488,851**	**499,296**	**512,307**	**612,988**

P preliminary figures.

TABLEAU 2. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, 1978-1981

1980				1981				Revenu et dépenses	
I	II	III	IVP	IP	II	III	IV		
thousands of dollars - milliers de dollars									N°
								Revenu:	
1,014,702	772,774	771,155	1,005,631	1,053,851				Cotisations des employeurs	1
408,957	411,772	456,731	552,218	448,473				Cotisations des employés	2
1,423,659	**1,184,546**	**1,227,886**	**1,485,921**	**1,502,324**				**Total**	3
817,322	982,555	907,973	1,225,409	1,025,833				Revenu de placements	4
328,151	139,155	165,164	193,776	150,309				Bénéfice net sur la vente de titres	5
92,713	8,214	5,569	29,872	9,638				Divers	6
1,238,186	**1,129,924**	**1,078,706**	**1,449,057**	**1,185,780**				**Total**	7
2,661,845	**2,314,470**	**2,306,592**	**2,934,978**	**2,688,104**				**REVENU TOTAL**	8
								Dépenses:	
433,907	450,250	451,098	473,168	504,015				Versements des pensions puisées dans la caisse	9
14,029	41,157	10,920	17,653	31,335				Coût des pensions achetées	10
113,711	85,704	87,559	141,029	93,366				Retraits en espèces	11
14,963	14,142	15,767	19,311	17,317				Frais d'administration	12
4,140	6,491	6,310	6,597	26,311				Perte nette sur la vente de titres	13
3,846	13,167	4,518	17,295	4,712				Autres dépenses	14
584,596	**610,911**	**576,172**	**675,053**	**677,056**				**TOTAL DES DÉPENSES**	15

P nombres provisoires.

DEPOSITORY LIBRARY MATERIAL
Government Publications

CATALOGUE 74-001 QUARTERLY - TRIMESTRIEL / ISSN 0701-295X Vol. 9, No. 4

Statistics Canada
Statistique Canada

LIBRARY
JAN - 5 1981
UNIVERSITY OF TORONTO

Price: Canada, $2.50, $10.00 a year
Other Countries, $3.00, $12.00 a year

Prix: Canada, $2.50, $10.00 par année
Autres pays, $3.00, $12.00 par année

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

SECOND QUARTER 1981

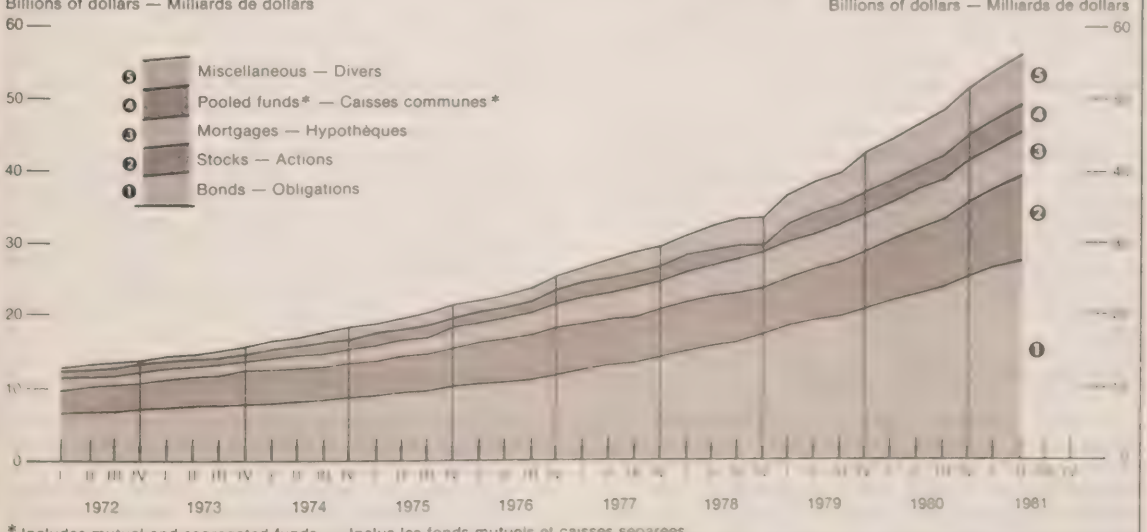
The book value of assets held in trusteed pension funds was estimated to be $56.3 billion at the end of the second quarter of 1981, an increase of $2.4 billion over the assets of the previous quarter and $9.7 billion more than the amount held one year earlier.

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE PENSIONS EN FIDUCIE

DEUXIÈME TRIMESTRE 1981

À la fin du deuxième trimestre de 1981, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie se chiffrait à environ $56.3 milliards, ce qui représente une augmentation de $2.4 milliards par rapport au trimestre précédent et une hausse de $9.7 milliards par rapport au même trimestre en 1980.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1972-1981
Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions, 1972-1981



* Includes mutual and segregated funds. — Inclus les fonds mutuels et caisses separees

December 1981
5-4202-505

Décembre 1981
5-4202-505

Published under the authority of the Minister of Supply and Services Canada

This issue includes revised data for the fourth quarter of 1980 and the first quarter of 1981. At the end of 1980 the revised asset total, as derived from a survey of funds holding $25 million or more in assets and supplemented with estimates produced from data collected for the smaller funds in the annual survey of all funds amounted to $51.7 billion. As Table 1 illustrates, this $51.7 billion includes nearly $1 billion invested by trusteed pension fund managers in segregated funds of insurance companies as part of their total holdings. It is estimated that some $14 billion was held in aggregate under a variety of insurance company contracts at the end of 1980 (including $6.2 billion in segregated funds) to provide future benefits to private pension plan members. Additional reserves are held for this purpose in the form of Canadian Government Annuities as well, but these reserves amount to less than $600 million. Also, it may be considered that a number of pension plans for employees of the federal government and the governments of some of the provinces place all contributions into the government consolidated revenue funds. These contributions are not invested but used for general government purposes.

The investment patterns observed in trusteed pension funds in 1980 continued to be evident in the first two quarters of 1981. The proportion invested in equities continued its slow increase and reached 21.4% by June 30, 1981. Bond holdings, though declining slightly in relative terms, still stood at 48.8% of total assets and investments in mortgages and various short-term holdings continued to show slight decreases as well and represented 10.8% and 11.3% of total assets respectively at the end of the second quarter of 1981.

Income of these funds for the second quarter of 1981, made up of employee and employer contributions of $1.4 billion, investment income of $1.3 billion and other income of greater than $200 million, amounted to nearly $2.9 billion. Out of this revenue, expenditures of $680 million were met leaving a net cash flow of nearly $2.2 billion.

Scope and Description of Survey

As was mentioned above, the quarterly estimates of trusteed pension funds are currently based on a survey of those funds having assets of $25 million or more. The survey of the second quarter of 1981 was revised to cover just 264 funds out of a total of some 3,250. While these 264 represented only 8% of all funds, they nevertheless accounted for most of the portfolio holdings with the book value of assets

Le présent bulletin renferme des données révisées pour le quatrième trimestre de 1980 et le premier trimestre de 1981. D'après une enquête sur les caisses détenant un actif de $25 millions ou plus et des estimations complémentaires établies à la lumière de données recueillies auprès des petites caisses à l'occasion de l'enquête annuelle sur l'ensemble des caisses, le total révisé de l'actif s'établissait à $51.7 milliards. Comme le montre le tableau 1, ce montant comprend près de $1 milliard placé par les gestionnaires des caisses de retraite en fiducie dans des caisses séparées de sociétés d'assurance en tant que partie intégrante de leurs avoirs. On estime à quelque $14 milliards l'ensemble de l'actif détenu à la fin de 1980 en vertu de divers contrats d'assurance (y compris $6.2 milliards placés dans des caisses séparées) en vue de fournir des prestations futures aux adhérents des régimes de retraite privés. D'autres réserves sont détenues à cette fin sous forme de rentes sur l'État, mais elles s'élèvent à moins de $600 millions. De plus, on peut souligner qu'un certain nombre de régimes de retraite à l'intention des fonctionnaires fédéraux et de ceux de certaines administrations provinciales versent toutes les cotisations au Fonds du revenu consolidé des gouvernements en cause. Ces cotisations ne sont pas placées, mais servent plutôt à l'administration publique en général.

Au cours des deux premiers trimestres de 1981, les investissements des caisses de retraite en fiducie ont poursuivi la tendance observée en 1980. La partie de l'actif détenue sous forme d'actions a continué d'augmenter lentement pour atteindre 21.4% le 30 juin 1981. Bien qu'elles aient légèrement diminué en termes relatifs, les obligations n'en représentaient pas moins 48.8% de l'actif total. Par ailleurs, les montants investis dans les hypothèques et les divers placements à court terme ont continué eux aussi d'accuser de légères baisses, représentant respectivement 10.8% et 11.3% de l'actif total à la fin du deuxième trimestre de 1981.

Au cours du deuxième trimestre de 1981, le revenu des caisses de retraite en fiducie s'est élevé à près de $2.9 milliards; il est constitué des cotisations des salariés et des cotisations des employeurs ($1.4 milliard), du revenu de placements ($1.3 milliard) et d'autres revenus (plus de $200 millions). Des dépenses de $680 millions ont laissé des rentrées nettes de près de $2.2 milliards.

Portée et méthodologie de l'enquête

Tel que mentionné ci-dessus, les estimations trimestrielles des caisses de retraite en fiducie sont actuellement fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses dont l'actif atteint au moins $25 millions. L'enquête du deuxième trimestre de 1981 a donc été révisé en conséquence et visait 264 caisses sur un total de quelque 3,250. Bien que celles-ci n'aient représenté que 8% du nombre total, elles détenaient néanmoins la plus grande partie du portefeuille global, soit

amounting to $48.9 billion compared with $56.3 billion for the entire universe. In other words, 87% of the assets of all trusteed pension funds were held by these 264 funds.

With this heavy concentration in a small segment of the total universe it is possible to limit the survey to a small group of respondents and yet provide an adequate data base for developing reliable universe estimates. The survey is therefore limited to a manageable group so that data can be collected, processed and analysed within very tight time constraints. Two weeks after the close of each quarter questionnaires are mailed out. Collection, editing and tabulation generally takes about eight weeks, however, this particular quarter was delayed considerably primarily because of the labour dispute at Canada Post.

Universe estimates are developed by using the survey results as the base, supplemented with estimates for the funds not surveyed. These estimates reflect the widely divergent investment pattern of the small funds whose portfolios are valued at under $25 million. Whereas assets in the larger funds are distributed among stocks, bonds, mortgages, etc., the small funds tend to be more heavily invested in pooled pension funds in a proportion closely related to size, the smaller the fund the higher the proportion in pooled funds. Those whose holdings are under $100,000 in aggregate have 67% of their portfolio in pooled funds; those with holdings averaging around $500,000 have over 60% in pooled funds; and for those with assets averaging around $3 million the proportion drops to 40%.

Data for these smaller groups cannot be obtained via a survey since few, if any, maintain quarterly records. Consequently, for quarterly estimates the smaller funds are divided into four size groups by value of assets held, as shown in the last annual survey, namely: under $100,000; $100,000-$999,999; $1 million - $5 million and $5 million - $25 million. It is assumed that the growth rate for each of these size groups will be the same as in the previous year and therefore the difference between the projected income and expenditures in each category is taken to be the estimated current year cash flow available for investment. For the quarterly estimates one fourth of the projected cash flow in each size group is then added to the portfolio components in the same ratio as recorded in the last annual survey. These figures are then combined with the data compiled through the quarterly survey to produce the universe estimates.

un actif en valeur comptable de $48.9 milliards contre $56.3 milliards pour l'ensemble de l'univers. Autrement dit, les 264 régimes détenaient 87% de l'actif de toutes les caisses de retraites en fiducie.

En raison de cette forte concentration dans un petit segment de l'univers, il est possible de limiter l'enquête à un échantillon restreint, tout en constituant une base de données suffisante pour établir des estimations fiables pour l'ensemble de l'univers. Ainsi, l'enquête se limite à un groupe permettant la collecte, le traitement et l'analyse des données dans de très courts délais. Effectivement, deux semaines après la fin de chaque trimestre, les questionnaires sont expédiés par la poste; la collecte, le contrôle et le traitement prennent généralement huit semaines; cependant la publication de ce trimestre a été considérablement retardée par la grève des postes.

Pour établir les estimations pour l'univers, on utilise les résultats de l'enquête, auxquels on ajoute certaines estimations pour les caisses non recensées. Ces estimations tiennent compte de divergences considérables dans les politiques de placement des petites caisses dont le portefeuille vaut moins de $25 millions. Alors que l'actif des grandes caisses est réparti en actions, obligations, hypothèques, etc., les petites caisses tendent à investir davantage dans les caisses communes dans une proportion étroitement proportionnelle à leur taille; plus la caisse est petite, plus forte est la proportion de ses avoirs dans des caisses communes. Celles dont l'avoir total est de moins de $100,000 ont 67% de leur portefeuille dans des caisses communes; celles dont l'avoir moyen se situe autour de $500,000 ont plus de 60% de leur avoir dans des caisses communes; pour celles dont l'actif se situe autour de $3 millions, la proportion tombe à 40%.

Il est impossible d'obtenir des données pour ces petits groupes par le moyen d'une enquête, vu que très peu de ces caisses ont des dossiers trimestriels. Par conséquent, pour les estimations trimestrielles, les petites caisses sont divisées en quatre groupes en fonction de la valeur de l'actif qu'elles détenaient lors de la dernière enquête annuelle, à savoir: moins de $100,000; $100,000-$999,999, $1 million - $5 millions, et $5 millions - $25 millions. On suppose que le taux de croissance de chacun de ces groupes sera le même que l'année précédente; par conséquent, la différence entre le revenu et les dépenses projetés dans chaque catégorie constitue l'estimation des rentrées de l'année courante qui sont disponibles pour les placements. Pour les estimations trimestrielles, un quart des rentrées projetées dans chaque groupe est ensuite ajouté aux divers éléments du portefeuille suivant la même répartition que lors de la dernière enquête annuelle. Ensuite on combine ces chiffres avec les données réunies lors de l'enquête trimestrielle, pour obtenir les estimations de l'univers.

Co-operation in this survey has been very good indeed. A few respondents reported that management statements for their funds were not available on a quarterly basis. Generally speaking, the response rate has been exceptionally high and certainly all of the large funds, these include eight with assets of over $1 billion - consistently reply, with the non-response limited to the comparatively smaller funds. Adjustments for the non-response are based either on previous quarterly returns or on the annual report.

The benchmark for the quarterly estimates is the annual survey **Trusted Pension Plans, Financial Statistics** (Catalogue 74-201). Each year the quarterly estimates are compared with the benchmark and revisions to the preliminary figures previously published are made where necessary.

When funds, as recorded in the annual survey, reach the minimum level for inclusion in the quarterly selection (presently $25 million), they are added to the quarterly mailing list. This minimum level is reviewed periodically to limit the number of respondents to a manageable group and yet keep the level of coverage in terms of income, expenditures and assets high. When compared with the benchmark, the quarterly estimates of assets have consistently been accurate to within 1% of the annual figure.

La collaboration des enquêtés a été excellente. Un faible nombre ont signalé que les états financiers de leur caisse n'étaient pas disponibles trimestriellement. De façon générale, le taux de réponse a été exceptionnellement fort et et toutes les grandes caisses, notamment huit ayant un actif supérieur à $1 milliard - ont toujours répondu, la non-réponse se limitant aux caisses comparativement plus petites. Les corrections dues à la non-réponse sont fondées soit sur les déclarations trimestrielles précédentes, soit sur la déclaration annuelle.

Les données de référence pour les estimations trimestrielles sont tirées du relevé annuel **Régimes de pensions en fiducie, statistique financière** (n^{o} 74-201 au catalogue). Chaque année, les estimations trimestrielles sont comparées aux données de référence, et l'on revise, s'il y a lieu, les chiffres préliminaires publiés antérieurement.

Lorsque les caisses prises en compte dans l'enquête annuelle atteignent le niveau minimum d'actif requis pour leur permettre de faire partie de la sélection trimestrielle ($25 millions à l'heure actuelle), elles sont ajoutées à la liste de diffusion trimestrielle. Ce niveau minimum est révisé périodiquement afin de limiter le groupe de répondants à un nombre pratique tout en maintenant un degré de couverture élevé pour ce qui est du revenu, des dépenses et de l'actif. Comparativement aux données de référence, les estimations trimestrielles de l'actif ont toujours été précises à 1% près du chiffre annuel.

TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1978-1981

TABLEAU 1. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite, 1978-1981

Assets (book value) Éléments d'actif (valeur comptable)	1978				1979			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	thousands of dollars - milliers de dollars							
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	1,762,719	1,822,996	1,862,530	1,899,690	1,952,528	1,984,554	2,043,986	1,922,593
Mutual funds - Placements dans les fonds mutuels	60,734	66,175	100,176	104,862	109,831	114,892	129,551	275,035
Segregated funds of insurance companies - Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	493,535	503,153	540,894	608,228	619,183	649,465	683,509	739,202
Bonds - Obligations	15,040,910	15,648,869	16,196,003	17,135,799	18,225,527	19,085,082	19,707,123	20,925,504
Stocks - Actions	6,471,013	6,600,742	6,705,326	6,646,408	6,952,562	7,118,409	7,522,564	7,935,289
Mortgages - Hypothèques	4,181,783	4,346,152	4,482,200	4,748,114	4,872,628	5,069,857	5,240,508	5,319,540
Real estate and lease-backs - Immeubles et rétrolocations	221,617	222,868	229,505	247,260	255,490	265,686	293,611	411,198
Miscellaneous - Divers	2,838,799	3,069,175	3,251,516	3,854,057	3,828,076	4,210,695	4,372,312	5,183,284
TOTAL	31,071,110	32,280,130	33,368,150	35,244,418	36,815,825	38,498,640	39,993,184	42,711,645

	1980				1981			
	I	II	III	IV[r]	I[r]	II	III	IV
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	1,979,084	2,060,906	2,083,867	2,136,813	2,215,008	2,321,040		
Mutual funds - Placements dans les fonds mutuels	298,965	308,897	341,870	390,866	419,082	459,179		
Segregated funds of insurance companies - Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	774,132	835,022	897,439	963,407	1,004,153	1,040,429		
Bonds - Obligations	21,955,570	22,985,182	23,864,723	25,364,602	26,513,596	27,493,829		
Stocks - Actions	8,477,596	8,781,626	9,300,045	10,553,312	11,258,247	12,068,831		
Mortgages - Hypothèques	5,419,205	5,528,115	5,708,817	5,738,432	5,854,539	6,015,461		
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	469,581	499,901	528,870	562,079	608,010	670,715		
Miscellaneous - Divers	5,397,976	5,617,667	5,733,718	5,993,094	6,034,979	6,276,841		
TOTAL	44,772,109	46,617,316	48,459,349	51,702,605	53,907,614	56,346,325		

[r] revised figures.
[r] nombres rectifiés.

TABLE 2. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1978-1981

No.	Income and expenditures	1978 I	1978 II	1978 III	1978 IV	1979 I	1979 II	1979 III	1979 IV
		thousands of dollars - milliers de dollars							
	Income:								
1	Employer contributions	935,272	667,740	624,939	1,047,115	924,743	691,539	705,401	920,152
2	Employee contributions	305,000	337,381	324,747	436,481	379,764	423,625	374,568	382,820
3	**Total**	**1,240,272**	**1,005,121**	**949,686**	**1,483,596**	**1,304,507**	**1,115,164**	**1,079,969**	**1,302,972**
4	Investment income	512,433	603,944	543,721	845,083	624,601	812,061	739,968	1,052,299
5	Net profit on sale of securities	24,088	41,021	47,364	136,213	126,946	171,736	129,037	250,926
6	Miscellaneous	8,396	2,532	3,903	28,115	2,259	2,683	2,090	19,996
7	**Total**	**544,917**	**647,497**	**594,988**	**1,009,411**	**753,806**	**986,480**	**871,095**	**1,323,221**
8	**TOTAL INCOME**	**1,785,189**	**1,652,618**	**1,544,674**	**2,493,007**	**2,058,313**	**2,101,644**	**1,951,064**	**2,626,193**
	Expenditures:								
9	Pension payments out of funds	323,008	328,254	328,738	394,246	375,683	380,033	393,027	427,132
10	Cost of pensions purchased	9,991	8,038	18,155	9,517	7,651	15,919	8,564	25,271
11	Cash withdrawals	63,011	66,466	126,847	110,327	76,224	76,417	83,051	97,524
12	Administration costs	11,018	11,088	10,690	16,459	13,279	12,264	12,820	19,329
13	Net loss on sale of securities	38,031	20,755	10,339	26,874	13,167	12,096	11,902	5,953
14	Other expenditures	3,841	8,526	2,519	5,090	2,847	2,567	2,943	37,779
15	**TOTAL EXPENDITURES**	**448,900**	**443,127**	**497,288**	**562,513**	**488,851**	**499,296**	**512,307**	**612,988**

r revised figures.

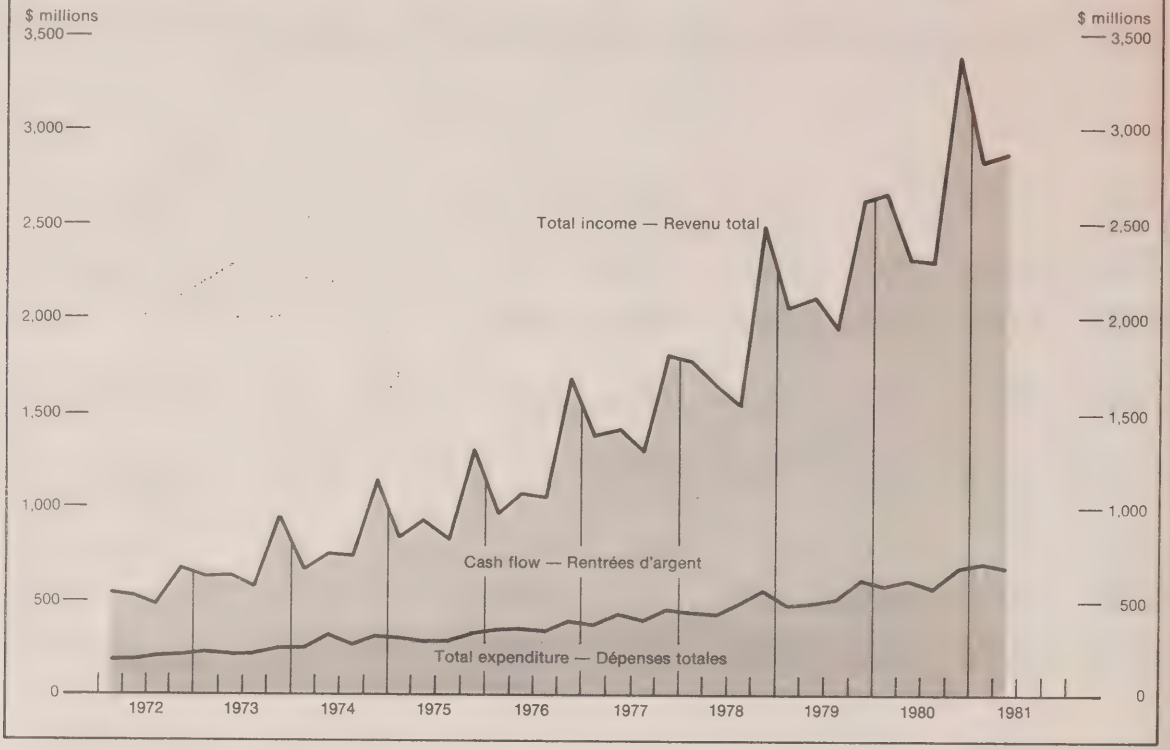
TABLEAU 2. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, 1978-1981

				1981				
I	II	III	IV[r]	I[r]	II	III	IV	Revenu et dépenses
[illegible] dollars - milliers de dollars								
								Revenu:
1,014,702	772,774	771,155	1,139,717	1,078,418	892,377			Cotisations des employeurs
408,957	411,772	456,731	482,704	443,793	471,888			Cotisations des salariés
1,423,659	**1,184,546**	**1,227,886**	**1,622,421**	**1,522,211**	**1,364,265**			Total
817,322	982,555	907,973	1,406,631	1,108,678	1,288,145			Revenu de placements
328,151	139,155	165,164	308,932	188,214	210,041			Bénéfice net sur la vente de titres
92,713	8,214	5,569	44,164	10,733	6,814			Divers
1,238,186	**1,129,924**	**1,078,706**	**1,759,727**	**1,307,625**	**1,505,000**			Total
2,661,845	**2,314,470**	**2,306,592**	**3,382,148**	**2,829,836**	**2,869,265**			[illegible]
								Dépenses:
433,907	450,250	451,098	496,136	522,246	511,931			Versements des pensions puisées dans la caisse
14,029	41,157	10,923	15,571	33,431	15,133			Coût des pensions achetées
[illegible]	85,704	87,559	119,316	95,378	103,644			Retraits en espèces
14,963	14,142	15,767	23,719	18,488	18,617			Frais d'administration
[illegible]	[illegible]	6,310	9,502	25,980	25,377			Perte nette sur la vente de titres
[illegible]	[illegible]	4,518	20,680	7,007	5,054			Autres dépenses
584,596	**610,911**	**576,172**	**684,924**	**703,030**	**679,756**			TOTAL DES DÉPENSES

[r] nombres rectifiés.

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1972-1981

Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions en fiducie, 1972-1981



HISTORY LIBRARY MATERIAL

Government Publications

CATALOGUE 74-001 QUARTERLY - TRIMESTRIEL / ISSN 0700-205X

Vol. 9, No. 3

Statistics Canada

Statistique Canada

Price: Canada, $2.50, $10.00 a year
Other Countries, $3.00, $12.00 a year

Prix: Canada, $2.50, $10.00 par année
Autres pays, $3.00, $12.00 par année

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

THIRD QUARTER 1981

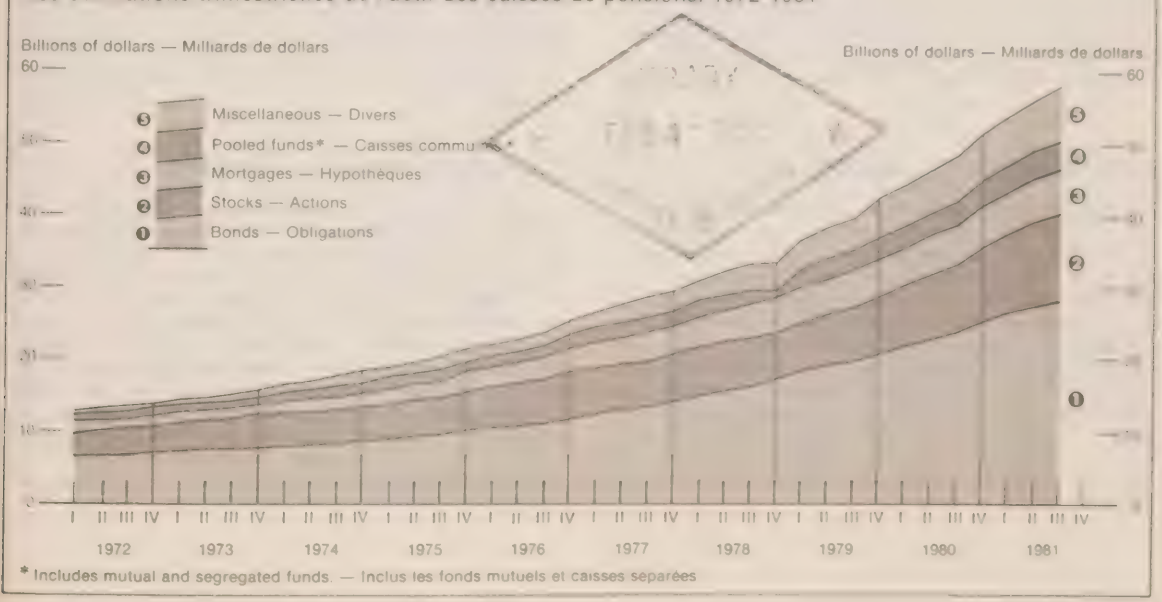
The book value of assets held in trusteed pension funds was estimated to be $58.1 billion at the end of the third quarter of 1981, an increase of $1.8 billion over the assets of the previous quarter and $9.7 billion more than the amount held one year earlier.

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE PENSIONS EN FIDUCIE

TROISIÈME TRIMESTRE 1981

À la fin du troisième trimestre de 1981, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie se chiffrait à environ $58.1 milliards, ce qui représente une augmentation de $1.8 milliards par rapport au trimestre précédent et une hausse de $9.7 milliards par rapport au même trimestre en 1980.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1972-1981
Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions, 1972-1981



* Includes mutual and segregated funds. — Inclus les fonds mutuels et caisses séparées

January 1982
5-4202-505

Janvier 1982
5-4202-505

Published under the authority of the Minister of Supply and Services Canada. Statistics Canada should be credited when reproducing or quoting any part of this publication.

Publié avec l'autorisation du ministre des Approvisionnements et Services Canada. Statistique Canada doit être mentionné lorsque des parties de cette publication sont reproduites ou citées.

This $58.1 billion includes $1 billion invested by trusteed pension fund managers in segregated funds of insurance companies as part of their total holdings. It is estimated that some $14 billion was held in aggregate under a variety of insurance company contracts at the end of 1980 (including $6.2 billion in segregated funds) to provide future benefits to private pension plan members. Additional reserves are held for this purpose in the form of Canadian Government Annuities as well, but these reserves amount to less than $600 million. Also, it may be considered that a number of pension plans for employees of the federal government and the governments of some of the provinces place all contributions into the government consolidated revenue funds. These contributions are not invested but used for general government purposes.

The investment patterns observed in trusteed pension funds in 1980 continued to be evident in 1981. The proportion invested in equities was 21.2% of total assets by September 30, 1981. Bond holdings, though declining slightly in relative terms, still stood at 48.3% and investments in mortgages continued to show a slight decrease as well and represented 10.5% of total assets at the end of the third quarter of 1981.

Income of these funds for the third quarter of 1981, made up of employee and employer contributions of $1.3 billion, investment income of $1.2 billion and other income of greater than $200 million, amounted to $2.7 billion. Out of this revenue, expenditures of $678 million were met leaving a net cash flow of over $2 billion.

Scope and Description of Survey

The quarterly estimates of trusteed pension funds are currently based on a survey of those funds having assets of $25 million or more. The survey of the third quarter of 1981 was revised to cover just 262 funds out of a total of some 3,250. While these 262 represented only 8% of all funds, they nevertheless accounted for most of the portfolio holdings with the book value of assets amounting to $50.6 billion compared with $58.1 billion for the entire universe. In other words, 87% of the assets of all trusteed pension funds were held by these 262 funds.

Ce $58.1 milliards comprend $1 milliard placé par les gestionnaires des caisses de retraite en fiducie dans des caisses séparées de sociétés d'assurance en tant que partie intégrante de leurs avoirs. On estime à quelque $14 milliards l'ensemble de l'actif détenu à la fin de 1980 en vertu de divers contrats d'assurance (y compris $6.2 milliards placés dans des caisses séparées) en vue de fournir des prestations futures aux adhérents des régimes de retraite privés. D'autres réserves sont détenues à cette fin sous forme de rentes sur l'État, mais elles s'élèvent à moins de $600 millions. De plus, on peut souligner qu'un certain nombre de régimes de retraite à l'intention des fonctionnaires fédéraux et de ceux de certaines administrations provinciales versent toutes les cotisations au Fonds du revenu consolidé des gouvernements en cause. Ces cotisations ne sont pas placées, mais servent plutôt à l'administration publique en général.

Au cours trimestres de 1981, les investissements dès caisses de retraite en fiducie ont poursuivi la tendance observée en 1980. La partie de l'actif détenue sous forme d'actions était 21.2% de l'actif total le 30 septembre 1981. Bien qu'elles aient légèrement diminué en termes relatifs, les obligations n'en représentaient pas moins 48.3%. Par ailleurs, le montant investis dans les hypothèques a continué lui aussi d'accuser de légère baisse, représentant 10.5% de l'actif total à la fin du troisième trimestre de 1981.

Au cours du troisième trimestre de 1981, le revenu des caisses de retraite en fiducie s'est élevé à $2.7 milliards; il est constitué des cotisations des salariés et des cotisations des employeurs ($1.3 milliard), du revenu de placements ($1.2 milliard) et d'autres revenus (plus de $200 millions). Des dépenses de $678 millions ont laissé des rentrées nettes de plus de $2 milliards.

Portée et méthodologie de l'enquête

Les estimations trimestrielles des caisses de retraite en fiducie sont actuellement fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses dont l'actif atteint au moins $25 millions. L'enquête du troisième trimestre de 1981 a donc été révisé en conséquence et visait 262 caisses sur un total de quelque 3,250. Bien que celles-ci n'aient représenté que 8% du nombre total, elles détenaient néanmoins la plus grande partie du portefeuille global, soit un actif en valeur comptable de $50.6 milliards contre $58.1 milliards pour l'ensemble de l'univers. Autrement dit, les 262 régimes détenaient 87% de l'actif de toutes les caisses de retraites en fiducie.

With this heavy concentration in a small segment of the total universe it is possible to limit the survey to a small group of respondents and yet provide an adequate data base for developing reliable universe estimates. The survey is therefore limited to a manageable group so that data can be collected, processed and analysed within very tight time constraints. Two weeks after the close of each quarter questionnaires are mailed out. Collection, editing and tabulation generally takes about nine weeks.

Universe estimates are developed by using the survey results as the base, supplemented with estimates for the funds not surveyed. These estimates reflect the widely divergent investment pattern of the small funds whose portfolios are valued at under $25 million. Whereas assets in the larger funds are distributed among stocks, bonds, mortgages, etc., the small funds tend to be more heavily invested in pooled pension funds in a proportion closely related to size, the smaller the fund the higher the proportion in pooled funds. Those whose holdings are under $100,000 in aggregate have 67% of their portfolio in pooled funds; those with holdings averaging around $500,000 have over 60% in pooled funds; and for those with assets averaging around $3 million the proportion drops to 40%.

Data for these smaller groups cannot be obtained via a survey since few, if any, maintain quarterly records. Consequently, for quarterly estimates the smaller funds are divided into four size groups by value of assets held, as shown in the last annual survey, namely: under $100,000; $100,000-$999,999; $1 million - $5 million and $5 million - $25 million. It is assumed that the growth rate for each of these size groups will be the same as in the previous year and therefore the difference between the projected income and expenditures in each category is taken to be the estimated current year cash flow available for investment. For the quarterly estimates one fourth of the projected cash flow in each size group is then added to the portfolio components in the same ratio as recorded in the last annual survey. These figures are then combined with the data compiled through the quarterly survey to produce the universe estimates.

En raison de cette forte concentration dans un petit segment de l'univers, il est possible de limiter l'enquête à un échantillon restreint, tout en constituant une base de données suffisante pour établir des estimations fiables pour l'ensemble de l'univers. Ainsi, l'enquête se limite à un groupe permettant la collecte, le traitement et l'analyse des données dans de très courts délais. Effectivement, deux semaines après la fin de chaque trimestre, les questionnaires sont expédiés par la poste; la collecte, le contrôle et le traitement prennent généralement neuf semaines.

Pour établir les estimations pour l'univers, on utilise les résultats de l'enquête, auxquels on ajoute certaines estimations pour les caisses non recensées. Ces estimations tiennent compte de divergences considérables dans les politiques de placement des petites caisses dont le portefeuille vaut moins de $25 millions. Alors que l'actif des grandes caisses est réparti en actions, obligations, hypothèques, etc., les petites caisses tendent à investir davantage dans les caisses communes dans une proportion étroitement proportionnelle à leur taille; plus la caisse est petite, plus forte est la proportion de ses avoirs dans des caisses communes. Celles dont l'avoir total est de moins de $100,000 ont 67% de leur portefeuille dans des caisses communes; celles dont l'avoir moyen se situe autour de $500,000 ont plus de 60% de leur avoir dans des caisses communes; pour celles dont l'actif se situe autour de $3 millions, la proportion tombe à 40%.

Il est impossible d'obtenir des données pour ces petits groupes par le moyen d'une enquête, vu que très peu de ces caisses ont des dossiers trimestriels. Par conséquent, pour les estimations trimestrielles, les petites caisses sont divisées en quatre groupes en fonction de la valeur de l'actif qu'elles détenaient lors de la dernière enquête annuelle, à savoir: moins de $100,000; $100,000-$999,999, $1 million - $5 millions, et $5 millions - $25 millions. On suppose que le taux de croissance de chacun de ces groupes sera le même que l'année précédente; par conséquent, la différence entre le revenu et les dépenses projetés dans chaque catégorie constitue l'estimation des rentrées de l'année courante qui sont disponibles pour les placements. Pour les estimations trimestrielles, un quart des rentrées projetées dans chaque groupe est ensuite ajouté aux divers éléments du portefeuille suivant la même répartition que lors de la dernière enquête annuelle. Ensuite on combine ces chiffres avec les données réunies lors de l'enquête trimestrielle, pour obtenir les estimations de l'univers.

Co-operation in this survey has been very good indeed. A few respondents reported that management statements for their funds were not available on a quarterly basis. Generally speaking, the response rate has been exceptionally high and certainly all of the large funds, these include eight with assets of over $1 billion - consistently reply, with the non-response limited to the comparatively smaller funds. Adjustments for the non-response are based either on previous quarterly returns or on the annual report.

The benchmark for the quarterly estimates is the annual survey **Trusted Pension Plans, Financial Statistics** (Catalogue 74-201). Each year the quarterly estimates are compared with the benchmark and revisions to the preliminary figures previously published are made where necessary.

When funds, as recorded in the annual survey, reach the minimum level for inclusion in the quarterly selection (presently $25 million), they are added to the quarterly mailing list. This minimum level is reviewed periodically to limit the number of respondents to a manageable group and yet keep the level of coverage in terms of income, expenditures and assets high. When compared with the benchmark, the quarterly estimates of assets have consistently been accurate to within 1% of the annual figure.

La collaboration des enquêtés a été excellente. Un faible nombre ont signalé que les états financiers de leur caisse n'étaient pas disponibles trimestriellement. De façon générale, le taux de réponse a été exceptionnellement fort et et toutes les grandes caisses, notamment huit ayant un actif supérieur à $1 milliard - ont toujours répondu, la non-réponse se limitant aux caisses comparativement plus petites. Les corrections dues à la non-réponse sont fondées soit sur les déclarations trimestrielles précédentes, soit sur la déclaration annuelle.

Les données de référence pour les estimations trimestrielles sont tirées du relevé annuel **Régimes de pensions en fiducie, statistique financière** (n° 74-201 au catalogue). Chaque année, les estimations trimestrielles sont comparées aux données de référence, et l'on revise, s'il y a lieu, les chiffres préliminaires publiés antérieurement.

Lorsque les caisses prises en compte dans l'enquête annuelle atteignent le niveau minimum d'actif requis pour leur permettre de faire partie de la sélection trimestrielle ($25 millions à l'heure actuelle), elles sont ajoutées à la liste de diffusion trimestrielle. Ce niveau minimum est révisé périodiquement afin de limiter le groupe de répondants à un nombre pratique tout en maintenant un degré de couverture élevé pour ce qui est du revenu, des dépenses et de l'actif. Comparativement aux données de référence, les estimations trimestrielles de l'actif ont toujours été précises à 1% près du chiffre annuel.

TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1978-1981

TABLEAU 1. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite, 1978-1981

Assets (book value) / Éléments d'actif (valeur comptable)	1978 I	1978 II	1978 III	1978 IV	1979 I	1979 II	1979 III	1979 IV
	thousands of dollars - milliers de dollars							
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	1,762,719	1,822,996	1,862,530	1,899,690	1,952,528	1,985,554	2,043,986	1,922,393
Mutual funds - Placements dans les fonds mutuels	60,734	66,175	100,176	104,862	109,831	114,892	129,551	275,[illegible]
Segregated funds of insurance companies - Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	493,535	503,153	540,894	608,228	619,183	669,465	683,[illegible]09	739,[illegible]02
Bonds - Obligations	15,040,910	15,648,869	16,196,003	17,135,799	18,225,527	19,[illegible]85,082	19,707,123	20,925,[illegible]04
Stocks - Actions	6,471,013	6,600,742	6,705,326	6,646,408	6,952,562	7,118,[illegible]19	7,522,984	7,935,289
Mortgages - Hypothèques	4,181,783	4,346,152	4,482,200	4,748,114	4,802,628	5,[illegible]69,457	5,246,[illegible]08	5,319,[illegible]40
Real estate and lease-backs - Immeubles et rétrolocations	221,617	222,868	229,505	247,264	255,490	265,686	291,611	411,198
Miscellaneous - Divers	2,838,799	3,069,175	3,251,516	3,884,057	3,828,076	4,210,[illegible]95	4,372,312	5,183,[illegible]84
TOTAL	31,071,110	32,280,130	33,368,150	35,244,418	36,815,825	38,498,640	39,993,184	42,711,645

Assets (book value) / Éléments d'actif (valeur comptable)	1980 I	1980 II	1980 III	1980 IV[r]	1981 I[r]	1981 II	1981 III	1981 IV
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	1,979,084	2,060,906	2,083,867	2,136,813	2,215,008	2,321,040	2,384,608	
Mutual funds - Placements dans les fonds mutuels	298,965	308,897	341,870	390,866	419,082	459,179	451,581	
Segregated funds of insurance companies - Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	774,132	835,022	897,439	963,407	1,004,153	1,040,429	1,075,189	
Bonds - Obligations	21,955,570	22,985,182	23,864,723	25,364,602	26,513,596	27,493,829	28,112,394	
Stocks - Actions	8,477,596	8,781,626	9,300,045	10,553,312	11,258,247	12,068,831	12,300,478	
Mortgages - Hypothèques	5,419,205	5,528,115	5,708,817	5,738,432	5,854,539	6,015,461	6,130,196	
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	469,581	499,901	528,870	562,079	608,010	670,715	737,917	
Miscellaneous - Divers	5,397,976	5,617,667	5,733,718	5,993,094	6,034,979	6,276,841	6,953,554	
TOTAL	44,772,109	46,617,316	48,459,349	51,702,605	53,907,614	56,346,325	58,147,917	

[illegible] revised figures.
[r] nombres rectifiés.

TABLE 2. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1978-1981

No.	Income and expenditures	1978 I	1978 II	1978 III	1978 IV	1979 I	1979 II	1979 III	1979 IV
		thousands of dollars - milliers de dollars							
	Income:								
1	Employer contributions	935,272	667,740	624,939	1,047,115	924,743	691,539	705,401	920,152
2	Employee contributions	305,000	337,381	324,747	436,481	379,764	423,625	374,568	382,820
3	**Total**	**1,240,272**	**1,005,121**	**949,686**	**1,483,596**	**1,304,507**	**1,115,164**	**1,079,969**	**1,302,972**
4	Investment income	512,433	603,944	543,721	845,083	624,601	812,061	739,968	1,052,299
5	Net profit on sale of securities	24,088	41,021	47,364	136,213	126,946	171,736	129,037	250,926
6	Miscellaneous	8,396	2,532	3,903	28,115	2,259	2,683	2,090	19,996
7	**Total**	**544,917**	**647,497**	**594,988**	**1,009,411**	**753,806**	**986,480**	**871,095**	**1,323,221**
8	**TOTAL INCOME**	**1,785,189**	**1,652,618**	**1,544,674**	**2,493,007**	**2,058,313**	**2,101,644**	**1,951,064**	**2,626,193**
	Expenditures:								
9	Pension payments out of funds	323,008	328,254	328,738	394,246	375,683	380,033	393,027	427,132
10	Cost of pensions purchased	9,991	8,038	18,155	9,517	7,651	15,919	8,564	25,271
11	Cash withdrawals	63,011	66,466	126,847	110,327	76,224	76,417	83,051	97,524
12	Administration costs	11,018	11,088	10,690	16,459	13,279	12,264	12,820	19,329
13	Net loss on sale of securities	38,031	20,755	10,339	26,874	13,167	12,096	11,902	5,953
14	Other expenditures	3,841	8,526	2,519	5,090	2,847	2,567	2,943	37,779
15	**TOTAL EXPENDITURES**	**448,900**	**443,127**	**497,288**	**562,513**	**488,851**	**499,296**	**512,307**	**612,988**

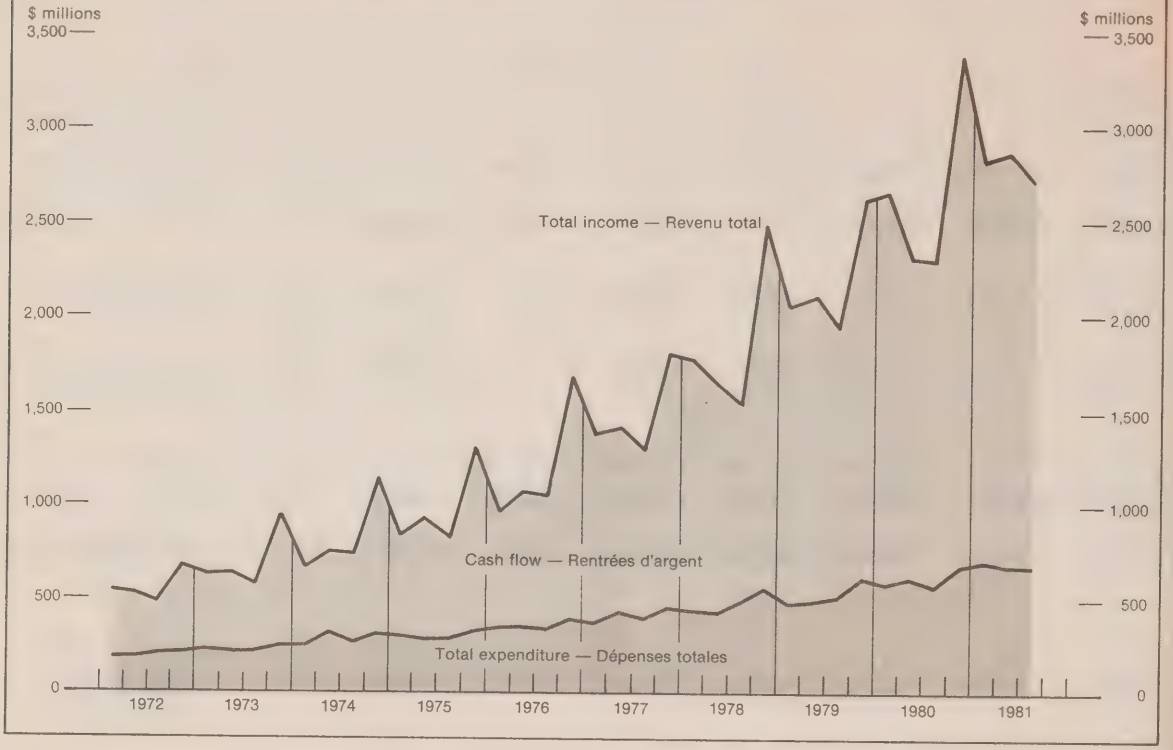
r revised figures.

TABLEAU 2. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses [illegible], 1981-1982

1982				1981				Revenu et dépenses	
I	II	III	IV[r]	I[r]	II	III	IV		
thousands of dollars – milliers de dollars									nº
								Revenu:	
1,014,702	772,774	771,155	1,139,717	1,078,418	892,377	842,166		Cotisations des employeurs	1
408,957	411,772	456,731	482,704	443,793	471,888	472,059		Cotisations des salariés	2
1,423,659	**1,184,546**	**1,227,886**	**1,622,421**	**1,522,211**	**1,364,265**	**1,314,225**		**Total**	3
817,322	982,555	907,973	1,406,631	1,108,678	1,288,145	1,190,269		Revenu de placements	4
328,151	139,155	165,164	308,932	188,214	210,041	209,476		Bénéfice net sur la vente de titres	5
92,713	8,214	5,569	44,164	10,733	6,814	5,355		Divers	6
1,238,186	**1,129,924**	**1,078,706**	**1,759,727**	**1,307,625**	**1,505,000**	**1,405,100**		**Total**	7
2,661,845	**2,314,470**	**2,306,592**	**3,382,148**	**2,829,836**	**2,869,265**	**2,719,325**		**REVENU TOTAL**	8
								Dépenses:	
433,907	450,250	451,098	496,136	522,246	511,931	514,116		Versements des pensions puisées dans la caisse	9
14,029	41,157	10,920	15,571	33,431	15,133	31,870		Coût des pensions achetées	10
113,711	85,704	87,559	119,316	95,878	103,644	89,363		Retraits en espèces	11
14,963	14,142	15,767	23,719	18,488	18,617	18,016		Frais d'administration	12
4,140	6,491	6,310	9,502	25,980	25,377	21,558		Perte nette sur la vente de titres	13
3,846	13,167	4,518	20,680	7,007	5,054	3,495		Autres dépenses	14
584,596	**610,911**	**576,172**	**684,924**	**703,030**	**679,756**	**678,418**		**TOTAL DES DÉPENSES**	15

[r] nombres rectifiés.

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1972-1981
Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions en fiducie, 1972-1981



DEPOSITORY LIBRARY MATERIAL
CATALOGUE 74-001 QUARTERLY - TRIMESTRIEL / ISSN 0700-[illegible]X

Vol. 9, No. 4

Government Publications

Statistics Canada

Statistique Canada

LIBRARY
APR 30 1982
UNIVERSITY OF TORONTO

Price: Canada, $2.50, $10.00 a year
Other Countries, $3.00, $12.00 a year

Prix: Canada, $2.50, $10.00 par année
Autres pays, $3.00, $12.00 par année

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

FOURTH QUARTER 1981

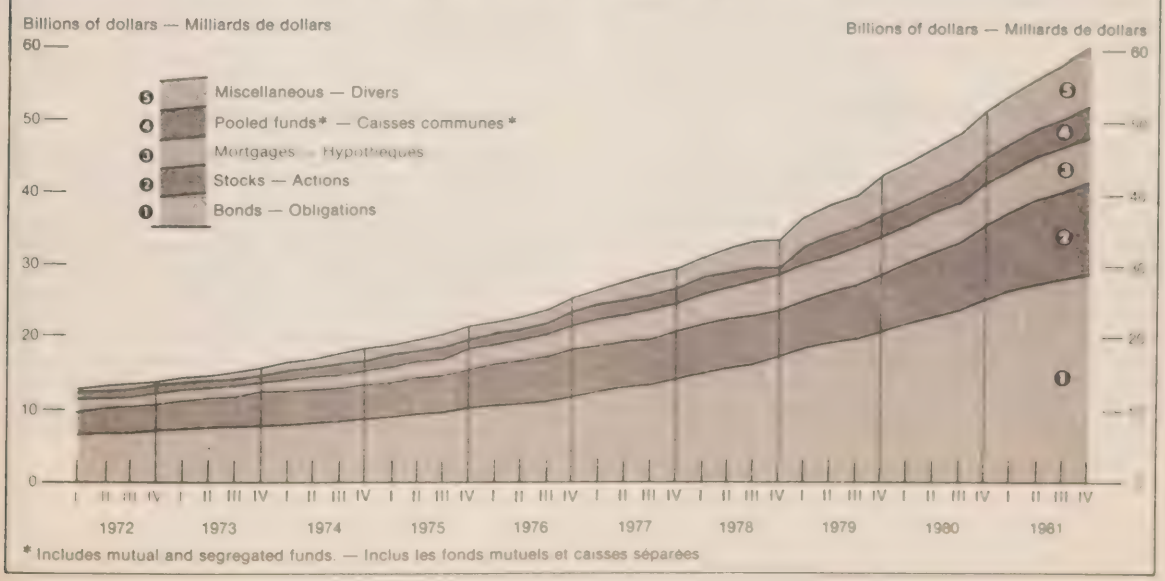
Preliminary estimates derived from the quarterly survey of trusteed pension funds indicate that the book value of assets held in these funds was $60.5 billion at the end of 1981, an increase of $2.4 billion over the assets of the previous quarter and $8.8 billion more than the amount held one year earlier.

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE PENSIONS EN FIDUCIE

QUATRIÈME TRIMESTRE 1981

Les estimations provisoires tirées de l'enquête trimestrielle sur les caisses de retraite en fiducie revèlent qu'à la fin de 1981 la valeur comptable de l'actif détenu par ces caisses se chiffrait à environ $60.5 milliards, ce qui représente une augmentation de $2.4 milliards par rapport au trimestre précédent et une hausse de $8.8 milliards par rapport au montant détenu un an plus tôt.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1972-1981
Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions, 1972-1981



* Includes mutual and segregated funds. — Inclus les fonds mutuels et caisses séparées

This $60.5 billion includes $1.1 billion invested by trusteed pension fund managers in segregated funds of insurance companies as part of their total holdings. It is estimated that some $16 billion was held in aggregate under a variety of insurance company contracts at the end of 1981 (including $6.6 billion in segregated funds) to provide future benefits to private pension plan members. Additional reserves are held for this purpose in the form of Canadian Government Annuities as well, but these reserves amount to less than $600 million. Also, it may be considered that a number of pension plans for employees of the federal government and the governments of some of the provinces place all contributions into the government consolidated revenue funds. These contributions are not invested but used for general government purposes.

The investment patterns observed in trusteed pension funds in 1980 continued to be evident in 1981. The proportion invested in equities was 21.2% of total assets by December 31, 1981. Bond holdings, though declining slightly in relative terms, still stood at 47.7% and investments in mortgages continued to show a slight decrease as well and represented 10.3% of total assets at the end of 1981.

Income of these funds for the fourth quarter of 1981, made up of employee and employer contributions of $1.5 billion, investment income of $1.4 billion and other income of greater than $100 million, amounted to nearly $3 billion. Out of this revenue, expenditures of $726 million were met leaving a net cash flow of over $2.2 billion.

Scope and Description of Survey

The quarterly estimates of trusteed pension funds are currently based on a survey of those funds having assets of $25 million or more. The survey of the fourth quarter of 1981 was revised to cover just 263 funds out of a total of some 3,250. While these 263 represented only 8% of all funds, they nevertheless accounted for most of the portfolio holdings with the book value of assets amounting to $52.8 billion compared with $60.5 billion for the entire universe. In other words, 87% of the assets of all trusteed pension funds were held by these 263 funds.

Ce $60.5 milliards comprend $1.1 milliard placé par les gestionnaires des caisses de retraite en fiducie dans des caisses séparées de sociétés d'assurance en tant que partie intégrante de leurs avoirs. On estime à quelque $16 milliards l'ensemble de l'actif détenu à la fin de 1981 en vertu de divers contrats d'assurance (y compris $6.6 milliards placés dans des caisses séparées) en vue de fournir des prestations futures aux adhérents des régimes de retraite privés. D'autres réserves sont détenues à cette fin sous forme de rentes sur l'État, mais elles s'élèvent à moins de $600 millions. De plus, on peut souligner qu'un certain nombre de régimes de retraite à l'intention des fonctionnaires fédéraux et de ceux de certaines administrations provinciales versent toutes les cotisations au Fonds du revenu consolidé des gouvernements en cause. Ces cotisations ne sont pas placées, mais servent plutôt à l'administration publique en général.

Au cours trimestres de 1981, les investissements des caisses de retraite en fiducie ont poursuivi la tendance observée en 1980. La partie de l'actif détenue sous forme d'actions était 21.2% de l'actif total le 31 décembre 1981. Bien qu'elles aient légèrement diminué en termes relatifs, les obligations n'en représentaient pas moins 47.7%. Par ailleurs, le montant investis dans les hypothèques a continué lui aussi d'accuser de légère baisse, représentant 10.3% de l'actif total à la fin de 1981.

Au cours du quatrième trimestre de 1981, le revenu des caisses de retraite en fiducie s'est élevé a près de $3 milliards; il est constitué des cotisations des salariés et des cotisations des employeurs ($1.5 milliard), du revenu de placements ($1.4 milliard) et d'autres revenus (plus de $100 millions). Des dépenses de $726 millions ont laissé des rentrées nettes de plus de $2 milliards.

Portée et méthodologie de l'enquête

Les estimations trimestrielles des caisses de retraite en fiducie sont actuellement fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses dont l'actif atteint au moins $25 millions. L'enquête du quatrième trimestre de 1981 a donc été révisé en conséquence et visait 263 caisses sur un total de quelque 3,250. Bien que celles-ci n'aient représenté que 8% du nombre total, elles détenaient néanmoins la plus grande partie du portefeuille global, soit un actif en valeur comptable de $52.8 milliards contre $60.5 milliards pour l'ensemble de l'univers. Autrement dit, les 263 régimes détenaient 87% de l'actif de toutes les caisses de retraites en fiducie.

With this heavy concentration in a small segment of the total universe it is possible to limit the survey to a small group of respondents and yet provide an adequate data base for developing reliable universe estimates. The survey is therefore limited to a manageable group so that data can be collected, processed and analysed within very tight time constraints. Two weeks after the close of each quarter questionnaires are mailed out. Collection, editing and tabulation generally takes about nine weeks.

Universe estimates are developed by using the survey results as the base, supplemented with estimates for the funds not surveyed. These estimates reflect the widely divergent investment pattern of the small funds whose portfolios are valued at under $25 million. Whereas assets in the larger funds are distributed among stocks, bonds, mortgages, etc., the small funds tend to be more heavily invested in pooled pension funds in a proportion closely related to size, the smaller the fund the higher the proportion in pooled funds. Those whose holdings are under $100,000 in aggregate have 67% of their portfolio in pooled funds; those with holdings averaging around $500,000 have over 60% in pooled funds; and for those with assets averaging around $3 million the proportion drops to 40%.

Data for these smaller groups cannot be obtained via a survey since few, if any, maintain quarterly records. Consequently, for quarterly estimates the smaller funds are divided into four size groups by value of assets held, as shown in the last annual survey, namely: under $100,000; $100,000-$999,999; $1 million - $5 million and $5 million - $25 million. It is assumed that the growth rate for each of these size groups will be the same as in the previous year and therefore the difference between the projected income and expenditures in each category is taken to be the estimated current year cash flow available for investment. For the quarterly estimates one fourth of the projected cash flow in each size group is then added to the portfolio components in the same ratio as recorded in the last annual survey. These figures are then combined with the data compiled through the quarterly survey to produce the universe estimates.

En raison de cette forte concentration dans un petit segment de l'univers, il est possible de limiter l'enquête à un échantillon restreint, tout en constituant une base de données suffisante pour établir des estimations fiables pour l'ensemble de l'univers. Ainsi, l'enquête se limite à un groupe permettant la collecte, le traitement et l'analyse des données dans de très courts délais. Effectivement, deux semaines après la fin de chaque trimestre, les questionnaires sont expédiés par la poste; la collecte, le contrôle et le traitement prennent généralement neuf semaines.

Pour établir les estimations pour l'univers, on utilise les résultats de l'enquête, auxquels on ajoute certaines estimations pour les caisses non recensées. Ces estimations tiennent compte de divergences considérables dans les politiques de placement des petites caisses dont le portefeuille vaut moins de $25 millions. Alors que l'actif des grandes caisses est réparti en actions, obligations, hypothèques, etc., les petites caisses tendent à investir davantage dans les caisses communes dans une proportion étroitement proportionnelle à leur taille; plus la caisse est petite, plus forte est la proportion de ses avoirs dans des caisses communes. Celles dont l'avoir total est de moins de $100,000 ont 67% de leur portefeuille dans des caisses communes; celles dont l'avoir moyen se situe autour de $500,000 ont plus de 60% de leur avoir dans des caisses communes; pour celles dont l'actif se situe autour de $3 millions, la proportion tombe à 40%.

Il est impossible d'obtenir des données pour ces petits groupes par le moyen d'une enquête, vu que très peu de ces caisses ont des dossiers trimestriels. Par conséquent, pour les estimations trimestrielles, les petites caisses sont divisées en quatre groupes en fonction de la valeur de l'actif qu'elles détenaient lors de la dernière enquête annuelle, à savoir: moins de $100,000; $100,000-$999,999, $1 million - $5 millions, et $5 millions - $25 millions. On suppose que le taux de croissance de chacun de ces groupes sera le même que l'année précédente; par conséquent, la différence entre le revenu et les dépenses projetés dans chaque catégorie constitue l'estimation des rentrées de l'année courante qui sont disponibles pour les placements. Pour les estimations trimestrielles, un quart des rentrées projetées dans chaque groupe est ensuite ajouté aux divers éléments du portefeuille suivant la même répartition que lors de la dernière enquête annuelle. Ensuite on combine ces chiffres avec les données réunies lors de l'enquête trimestrielle, pour obtenir les estimations de l'univers.

Co-operation in this survey has been very good indeed. A few respondents reported that management statements for their funds were not available on a quarterly basis. Generally speaking, the response rate has been exceptionally high and certainly all of the large funds, these include eight with assets of over $1 billion - consistently reply, with the non-response limited to the comparatively smaller funds. Adjustments for the non-response are based either on previous quarterly returns or on the annual report.

The benchmark for the quarterly estimates is the annual survey **Trusted Pension Plans, Financial Statistics** (Catalogue 74-201). Each year the quarterly estimates are compared with the benchmark and revisions to the preliminary figures previously published are made where necessary.

When funds, as recorded in the annual survey, reach the minimum level for inclusion in the quarterly selection (presently $25 million), they are added to the quarterly mailing list. This minimum level is reviewed periodically to limit the number of respondents to a manageable group and yet keep the level of coverage in terms of income, expenditures and assets high. When compared with the benchmark, the quarterly estimates of assets have consistently been accurate to within 1% of the annual figure.

La collaboration des enquêtés a été excellente. Un faible nombre ont signalé que les états financiers de leur caisse n'étaient pas disponibles trimestriellement. De façon générale, le taux de réponse a été exceptionnellement fort et et toutes les grandes caisses, notamment huit ayant un actif supérieur à $1 milliard - ont toujours répondu, la non-réponse se limitant aux caisses comparativement plus petites. Les corrections dues à la non-réponse sont fondées soit sur les déclarations trimestrielles précédentes, soit sur la déclaration annuelle.

Les données de référence pour les estimations trimestrielles sont tirées du relevé annuel **Régimes de pensions en fiducie, statistique financière** (n^{o} 74-201 au catalogue). Chaque année, les estimations trimestrielles sont comparées aux données de référence, et l'on revise, s'il y a lieu, les chiffres préliminaires publiés antérieurement.

Lorsque les caisses prises en compte dans l'enquête annuelle atteignent le niveau minimum d'actif requis pour leur permettre de faire partie de la sélection trimestrielle ($25 millions à l'heure actuelle), elles sont ajoutées à la liste de diffusion trimestrielle. Ce niveau minimum est révisé périodiquement afin de limiter le groupe de répondants à un nombre pratique tout en maintenant un degré de couverture élevé pour ce qui est du revenu, des dépenses et de l'actif. Comparativement aux données de référence, les estimations trimestrielles de l'actif ont toujours été précises à 1% près du chiffre annuel.

TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1978-1981

TABLEAU 1. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite, 1978-1981

Assets (book value) / Éléments d'actif (valeur comptable)	1978 I	1978 II	1978 III	1978 IV	1979 I	1979 II	1979 III	1979 IV
	thousands of dollars - milliers de dollars							
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	1,762,719	1,822,996	1,862,530	1,899,690	1,952,528	1,984,554	2,043,986	1,922,593
Mutual funds - Placements dans les fonds mutuels	60,734	66,175	100,176	104,862	109,831	114,892	129,551	275,035
Segregated funds of insurance companies - Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	493,535	503,153	540,894	608,228	619,183	649,465	683,509	739,292
Bonds - Obligations	15,040,910	15,648,869	16,196,003	17,135,799	18,225,527	19,085,082	19,707,123	20,925,504
Stocks - Actions	6,471,013	6,600,742	6,705,326	6,646,408	6,952,562	7,118,409	7,522,584	7,935,289
Mortgages - Hypothèques	4,181,783	4,346,152	4,482,200	4,748,114	4,872,628	5,069,857	5,240,508	5,319,560
Real estate and lease-backs - Immeubles et rétrolocations	221,617	222,868	229,505	247,260	255,490	265,686	293,611	411,198
Miscellaneous - Divers	2,838,799	3,069,175	3,251,516	3,854,057	3,828,076	4,210,695	4,372,312	5,183,284
TOTAL	31,071,110	32,280,130	33,368,150	35,244,418	36,815,825	38,498,640	39,993,184	42,711,645

Assets (book value) / Éléments d'actif (valeur comptable)	1980 I	1980 II	1980 III	1980 IV	1981 I	1981 II	1981 III	1981 IVP
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	1,979,084	2,060,906	2,083,867	2,136,813	2,215,008	2,321,040	2,384,608	2,511,004
Mutual funds - Placements dans les fonds mutuels	298,965	308,897	341,870	390,866	419,082	459,179	453,581	472,238
Segregated funds of insurance companies - Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	774,132	835,022	897,439	963,407	1,004,153	1,040,429	1,075,189	1,128,775
Bonds - Obligations	21,955,570	22,985,182	23,864,723	25,364,602	26,513,596	27,493,829	28,112,394	28,876,769
Stocks - Actions	8,477,596	8,781,626	9,300,045	10,553,312	11,258,247	12,068,831	12,300,478	12,857,526
Mortgages - Hypothèques	5,419,205	5,528,115	5,708,817	5,738,432	5,854,539	6,015,461	6,130,196	6,249,769
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	469,581	499,901	528,870	562,079	608,010	670,715	737,917	806,314
Miscellaneous - Divers	5,397,976	5,617,667	5,733,718	5,993,094	6,034,979	6,276,841	6,953,554	7,639,225
TOTAL	44,772,109	46,617,316	48,459,349	51,702,605	53,907,614	56,346,325	58,147,917	60,541,620

P nombres provisoires.

TABLE 2. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1978-1981

No.	Income and expenditures	1978 I	1978 II	1978 III	1978 IV	1979 I	1979 II	1979 III	1979 IV
		thousands of dollars - milliers de dollars							
	Income:								
1	Employer contributions	935,272	667,740	624,939	1,047,115	924,743	691,539	705,401	920,152
2	Employee contributions	305,000	337,381	324,747	436,481	379,764	423,625	374,568	382,820
3	**Total**	**1,240,272**	**1,005,121**	**949,686**	**1,483,596**	**1,304,507**	**1,115,164**	**1,079,969**	**1,302,972**
4	Investment income	512,433	603,944	543,721	845,083	624,601	812,061	739,968	1,052,299
5	Net profit on sale of securities	24,088	41,021	47,364	136,213	126,946	171,736	129,037	250,926
6	Miscellaneous	8,396	2,532	3,903	28,115	2,259	2,683	2,090	19,996
7	**Total**	**544,917**	**647,497**	**594,988**	**1,009,411**	**753,806**	**986,480**	**871,095**	**1,323,221**
8	**TOTAL INCOME**	**1,785,189**	**1,652,618**	**1,544,674**	**2,493,007**	**2,058,313**	**2,101,644**	**1,951,064**	**2,626,193**
	Expenditures:								
9	Pension payments out of funds	323,008	328,254	328,738	394,246	375,683	380,033	393,027	427,132
10	Cost of pensions purchased	9,991	8,038	18,155	9,517	7,651	15,919	8,564	25,271
11	Cash withdrawals	63,011	66,466	126,847	110,327	76,224	76,417	83,051	97,524
12	Administration costs	11,018	11,088	10,690	16,459	13,279	12,264	12,820	19,329
13	Net loss on sale of securities	38,031	20,755	10,339	26,874	13,167	12,096	11,902	5,953
14	Other expenditures	3,841	8,526	2,519	5,090	2,847	2,567	2,943	37,779
15	**TOTAL EXPENDITURES**	**448,900**	**443,127**	**497,288**	**562,513**	**488,851**	**499,296**	**512,307**	**612,988**

P preliminary figures.

TABLEAU 2. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, 1978-1981

1980				1981				Revenu et dépenses	
I	II	III	IV	I	II	III	IVP		
thousands of dollars - milliers de dollars									N°
								Revenu:	
1,014,702	772,774	771,155	1,139,717	1,078,418	892,377	842,166	1,026,759	Cotisations des employeurs	1
408,957	411,772	456,731	482,704	443,793	471,888	472,059	463,903	Cotisations des salariés	2
1,423,659	**1,184,546**	**1,227,886**	**1,622,421**	**1,522,211**	**1,364,265**	**1,314,225**	**1,490,662**	**Total**	3
817,322	982,555	907,973	1,406,631	1,108,678	1,288,145	1,190,269	1,380,280	Revenu de placements	4
328,151	139,155	165,164	308,932	188,214	210,041	209,476	98,261	Bénéfice net sur la vente de titres	5
92,713	8,214	5,569	44,164	10,733	6,814	5,355	4,730	Divers	6
1,238,186	**1,129,924**	**1,078,706**	**1,759,727**	**1,307,625**	**1,505,000**	**1,405,100**	**1,483,271**	**Total**	7
2,661,845	**2,314,470**	**2,306,592**	**3,382,148**	**2,829,836**	**2,869,265**	**2,719,325**	**2,973,933**	**REVENU TOTAL**	8
								Dépenses:	
433,907	450,250	451,098	496,136	522,246	511,931	514,116	535,379	Versements des pensions puisées dans la caisse	9
14,029	41,157	10,920	15,571	33,431	15,133	31,870	13,999	Coût des pensions achetées	10
113,711	85,704	87,559	119,316	95,878	103,644	89,363	112,668	Retraits en espèces	11
14,963	14,142	15,767	23,719	18,488	18,617	18,016	20,421	Frais d'administration	12
4,140	6,491	6,310	9,502	25,980	25,377	21,558	41,25[illegible]	Perte nette sur la vente de titres	13
3,846	13,167	4,518	20,680	7,007	5,054	3,495	2,415	Autres dépenses	14
584,596	**610,911**	**576,172**	**684,924**	**703,030**	**679,756**	**678,418**	**726,134**	**TOTAL DES DÉPENSES**	15

P nombres provisoires.

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1972-1981

Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions en fiducie, 1972-1981



CATALOGUE 74-001 QUARTERLY - TRIMESTRIEL / ISSN 0700-205X Vol. 10, No. 1

Government Publications

Statistics Canada Statistique Canada

Price: Canada, $2.50, $10.00 a year
Other Countries, $3.00, $12.00 a year

Prix: Canada, $2.50, $10.00 par année
Autres pays, $3.00, $12.00 par année

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

FIRST QUARTER 1982

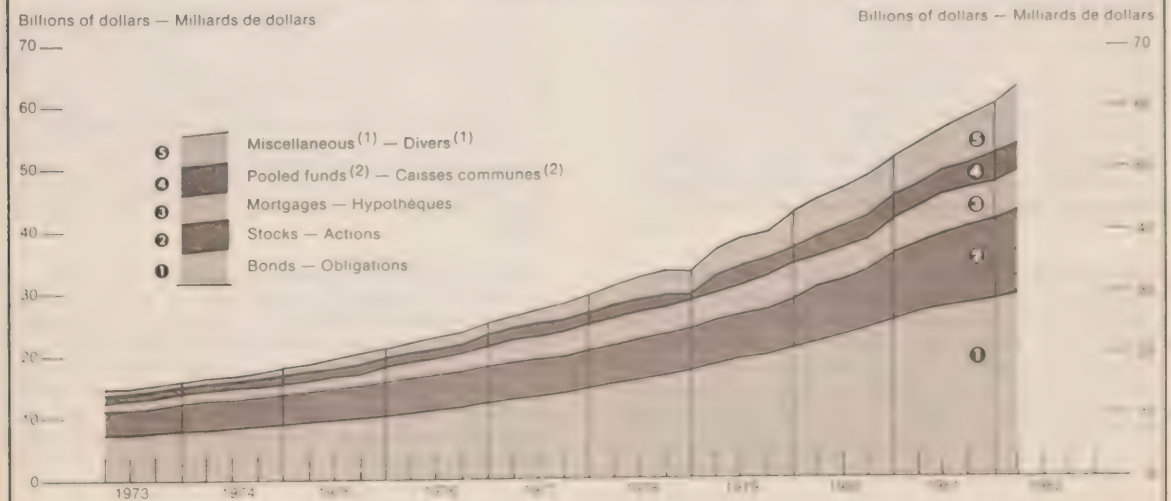
Preliminary estimates derived from the quarterly survey of trusteed pension funds indicate that the book value of assets held in these funds at the end of the first quarter of 1982 was $63.1 billion, an increase of nearly $2.6 billion over the assets of the previous quarter and $9.2 billion more than the amount held one year earlier.

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE PENSIONS EN FIDUCIE

PREMIER TRIMESTRE 1982

Les estimations provisoires tirées de l'enquête trimestrielle sur les caisses de retraite en fiducie revèlent qu'à la fin du premier trimestre de 1982 la valeur comptable de l'actif détenu par ces caisses se chiffrait à environ $63.1 milliards, ce qui représente une augmentation de près $2.6 milliards par rapport au trimestre précédent et une hausse de $9.2 milliards par rapport au montant détenu un an plus tôt.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1973-1982
Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pension, 1973-1982



(1) Includes real estate and lease-backs. — Inclus les biens-fonds et tenures à bail
(2) Includes mutual and segregated funds. — Inclus les fonds mutuels et caisses séparées

August 1982
5-4202-505

Août 1982
5-4202-505

Published under the authority of the Minister of Supply and Services Canada.
Statistics Canada should be credited when reproducing or quoting any part of this publication.

This $63.1 billion includes $1.1 billion invested by trusteed pension fund managers in segregated funds of insurance companies as part of their total holdings. It is estimated that some $16 billion was held in aggregate under a variety of insurance company contracts at the end of 1981 (including $6.6 billion in segregated funds) to provide future benefits to private pension plan members. Additional reserves are held for this purpose in the form of Canadian Government Annuities as well, but these reserves amount to less than $600 million. Also, it may be considered that a number of pension plans for employees of the federal government and the governments of some of the provinces place all contributions into the government consolidated revenue funds. These contributions are not invested but used for general government purposes.

The investment patterns observed in trusteed pension funds in 1981 continued to be evident in the first quarter of 1982. The proportion invested in bonds, though still heavily influenced by those public sector funds that have a mandatory high percentage of bond holdings, decreased from 49.2% of total assets one year ago to 46.7% currently. Direct investments in equities increased slightly during the first quarter of 1982 to 21.7%, whereas mortgages continued their slow decline to 10.1% of total assets.

That portion of the assets classified as miscellaneous, largely made up of cash, deposits in chartered banks, commercial paper, treasury bills, other short-term investments and some accruals and receivables, declined in relative terms during the latter half of 1980 and early 1981. However, in recent quarters these assets have shown a substantial increase both absolutely and relatively, no doubt reflecting the recent uncertainty in market conditions. By March 31, 1982, these liquid holdings represented 13.6% of total assets.

Income of these funds for the first quarter of 1982, made up of employee and employer contributions of $1.6 billion, investment income of $1.3 billion and other income of greater than $80 million, amounted to nearly $3 billion. Out of this revenue, expenditures of $769 million were met leaving a net cash flow of $2.2 billion.

Ce $63.1 milliards comprend $1.1 milliard placé par les gestionnaires des caisses de retraite en fiducie dans des caisses séparées de sociétés d'assurance en tant que partie intégrante de leurs avoirs. On estime à quelque $16 milliards l'ensemble de l'actif détenu à la fin de 1981 en vertu de divers contrats d'assurance (y compris $6.6 milliards placés dans des caisses séparées) en vue de fournir des prestations futures aux adhérents des régimes de retraite privés. D'autres réserves sont détenues à cette fin sous forme de rentes sur l'État, mais elles s'élèvent à moins de $600 millions. De plus, on peut souligner qu'un certain nombre de régimes de retraite à l'intention des fonctionnaires fédéraux et de ceux de certaines administrations provinciales versent toutes les cotisations au Fonds du revenu consolidé des gouvernements en cause. Ces cotisations ne sont pas placées, mais servent plutôt à l'administration publique en général.

Au cours du premier trimestre de 1982, les investissements des caisses de pensions en fiducie ont poursuivi la tendance observée en 1981. Bien qu'elle soit encore fortement influencée par les caisses du secteur public où le pourcentage d'obligations est obligatoirement élevé, la proportion des fonds investis dans des obligations est tombé de 49.2% de l'actif total il y a un an à 46.7% au premier trimestre de 1982. Les investissements directs sous forme d'actions ont légèrement augmenté au premier trimestre de 1982 pour s'établir à 21.7%, tandis que les hypothèques ont poursuivi leur baisse graduelle pour tomber à 10.1% de l'actif total.

La partie de l'actif classée sous la rubrique "divers" qui se compose en grande partie de l'encaisse, de dépôts dans les banques à charte, d'effets commerciaux, de bons du Trésor, d'autres investissements à court terme, d'effets à recevoir et de l'actif couru, a diminué en termes relatifs au cours de la deuxième moitié de 1980 et au début de 1981. Cependant, ces derniers trimestres, elle a affiché une augmentation importante tant en termes absolus que relatifs, ce qui reflète sans doute l'incertitude récente des conditions du marché. Au 31 mars 1982, cet avoir liquide représentait 13.6% de l'actif total.

Au cours du premier trimestre de 1982, le revenu des caisses de retraite en fiducie s'est élevé a près de $3 milliards; il est constitué des cotisations des salariés et des cotisations des employeurs ($1.6 milliard), du revenu de placements ($1.3 milliard) et d'autres revenus (plus de $80 millions). Des dépenses de $769 millions ont laissé des rentrées nettes de $2.2 milliards.

Scope and Description of Survey

The quarterly estimates of trusteed pension funds are currently based on a survey of those funds having assets of $25 million or more. The survey of the first quarter of 1982 was revised to cover just 264 funds out of a total of some 3,250. While these 264 represented only 8% of all funds, they nevertheless accounted for most of the portfolio holdings with the book value of assets amounting to $55.1 billion compared with $63.1 billion for the entire universe. In other words, 87% of the assets of all trusteed pension funds were held by these 264 funds.

With this heavy concentration in a small segment of the total universe it is possible to limit the survey to a small group of respondents and yet provide an adequate data base for developing reliable universe estimates. The survey is therefore limited to a manageable group so that data can be collected, processed and analysed within very tight time constraints. Two weeks after the close of each quarter questionnaires are mailed out. Collection, editing and tabulation generally takes about nine weeks.

Universe estimates are developed by using the survey results as the base, supplemented with estimates for the funds not surveyed. These estimates reflect the widely divergent investment pattern of the small funds whose portfolios are valued at under $25 million. Whereas assets in the larger funds are distributed among stocks, bonds, mortgages, etc., the small funds tend to be more heavily invested in pooled pension funds in a proportion closely related to size, the smaller the fund the higher the proportion in pooled funds. Those whose holdings are under $100,000 in aggregate have 67% of their portfolio in pooled funds; those with holdings averaging around $500,000 have over 60% in pooled funds; and for those with assets averaging around $3 million the proportion drops to 40%.

Data for these smaller groups cannot be obtained via a survey since few, if any, maintain quarterly records. Consequently, for quarterly estimates the smaller funds are divided into four size groups by value of assets held, as shown in the last annual survey, namely: under $100,000; $100,000-$999,999; $1 million - $5 million and $5 million - $25 million. It is assumed that the growth rate for each of these size

Portée et méthodologie de l'enquête

Les estimations trimestrielles des caisses de retraite en fiducie sont actuellement fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses dont l'actif atteint au moins $25 millions. L'enquête du premier trimestre de 1982 a donc été révisé en conséquence et visait 264 caisses sur un total de quelque 3,250. Bien que celles-ci n'aient représenté que 8% du nombre total, elles détenaient néanmoins la plus grande partie du portefeuille global, soit un actif en valeur comptable de $55.1 milliards contre $63.1 milliards pour l'ensemble de l'univers. Autrement dit, les 264 régimes détenaient 87% de l'actif de toutes les caisses de retraites en fiducie.

En raison de cette forte concentration dans un petit segment de l'univers, il est possible de limiter l'enquête à un échantillon restreint, tout en constituant une base de données suffisante pour établir des estimations fiables pour l'ensemble de l'univers. Ainsi, l'enquête se limite à un groupe permettant la collecte, le traitement et l'analyse des données dans de très courts délais. Effectivement, deux semaines après la fin de chaque trimestre, les questionnaires sont expédiés par la poste; la collecte, le contrôle et le traitement prennent généralement neuf semaines.

Pour établir les estimations pour l'univers, on utilise les résultats de l'enquête, auxquels on ajoute certaines estimations pour les caisses non recensées. Ces estimations tiennent compte de divergences considérables dans les politiques de placement des petites caisses dont le portefeuille vaut moins de $25 millions. Alors que l'actif des grandes caisses est réparti en actions, obligations, hypothèques, etc., les petites caisses tendent à investir davantage dans les caisses communes dans une proportion étroitement proportionnelle à leur taille; plus la caisse est petite, plus forte est la proportion de ses avoirs dans des caisses communes. Celles dont l'avoir total est de moins de $100,000 ont 67% de leur portefeuille dans des caisses communes; celles dont l'avoir moyen se situe autour de $500,000 ont plus de 60% de leur avoir dans des caisses communes; pour celles dont l'actif se situe autour de $3 millions, la proportion tombe à 40%.

Il est impossible d'obtenir des données pour ces petits groupes par le moyen d'une enquête, vu que très peu de ces caisses ont des dossiers trimestriels. Par conséquent, pour les estimations trimestrielles, les petites caisses sont divisées en quatre groupes en fonction de la valeur de l'actif qu'elles détenaient lors de la dernière enquête annuelle, à savoir: moins de $100,000; $100,000-$999,999, $1 million - $5 millions, et $5 millions - $25 millions. On

groups will be the same as in the previous year and therefore the difference between the projected income and expenditures in each category is taken to be the estimated current year cash flow available for investment. For the quarterly estimates one fourth of the projected cash flow in each size group is then added to the portfolio components in the same ratio as recorded in the last annual survey. These figures are then combined with the data compiled through the quarterly survey to produce the universe estimates.

Co-operation in this survey has been very good indeed. A few respondents reported that management statements for their funds were not available on a quarterly basis. Generally speaking, the response rate has been exceptionally high and certainly all of the large funds, these include eight with assets of over $1 billion - consistently reply, with the non-response limited to the comparatively smaller funds. Adjustments for the non-response are based either on previous quarterly returns or on the annual report.

The benchmark for the quarterly estimates is the annual survey **Trusteed Pension Plans, Financial Statistics** (Catalogue 74-201). Each year the quarterly estimates are compared with the benchmark and revisions to the preliminary figures previously published are made where necessary.

When funds, as recorded in the annual survey, reach the minimum level for inclusion in the quarterly selection (presently $25 million), they are added to the quarterly mailing list. This minimum level is reviewed periodically to limit the number of respondents to a manageable group and yet keep the level of coverage in terms of income, expenditures and assets high. When compared with the benchmark, the quarterly estimates of assets have consistently been accurate to within 1% of the annual figure.

suppose que le taux de croissance de chacun de ces groupes sera le même que l'année précédente; par conséquent, la différence entre le revenu et les dépenses projetés dans chaque catégorie constitue l'estimation des rentrées de l'année courante qui sont disponibles pour les placements. Pour les estimations trimestrielles, un quart des rentrées projetées dans chaque groupe est ensuite ajouté aux divers éléments du portefeuille suivant la même répartition que lors de la dernière enquête annuelle. Ensuite on combine ces chiffres avec les données réunies lors de l'enquête trimestrielle, pour obtenir les estimations de l'univers.

La collaboration des enquêtés a été excellente. Un faible nombre ont signalé que les états financiers de leur caisse n'étaient pas disponibles trimestriellement. De façon générale, le taux de réponse a été exceptionnellement fort et toutes les grandes caisses, notamment huit ayant un actif supérieur à $1 milliard - ont toujours répondu, la non-réponse se limitant aux caisses comparativement plus petites. Les corrections dues à la non-réponse sont fondées soit sur les déclarations trimestrielles précédentes, soit sur la déclaration annuelle.

Les données de référence pour les estimations trimestrielles sont tirées du relevé annuel **Régimes de pensions en fiducie, statistique financière** (nº 74-201 au catalogue). Chaque année, les estimations trimestrielles sont comparées aux données de référence, et l'on revise, s'il y a lieu, les chiffres préliminaires publiés antérieurement.

Lorsque les caisses prises en compte dans l'enquête annuelle atteignent le niveau minimum d'actif requis pour leur permettre de faire partie de la sélection trimestrielle ($25 millions à l'heure actuelle), elles sont ajoutées à la liste de diffusion trimestrielle. Ce niveau minimum est révisé périodiquement afin de limiter le groupe de répondants à un nombre pratique tout en maintenant un degré de couverture élevé pour ce qui est du revenu, des dépenses et de l'actif. Comparativement aux données de référence, les estimations trimestrielles de l'actif ont toujours été précises à 1% près du chiffre annuel.

TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1979-1982

TABLEAU 1. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite, 1979-1982

Assets (book value) Éléments d'actif (valeur comptable)	1979				1980			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars - millions de dollars							
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	1,952,528	1,984,554	2,043,986	1,922,593	1,979,084	2,060,906	2,081,867	2,114,615
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement								
Segregated funds of insurance companies - Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	619,183	649,465	683,509	739,202	774,132	835,022	897,439	961,407
Bonds - Obligations	18,225,527	19,085,082	19,707,123	20,925,504	21,955,570	22,985,182	23,864,723	25,364,602
Stocks - Actions	6,952,562	7,118,409	7,522,584	7,935,289	8,477,596	8,781,626	9,300,045	10,553,312
Mortgages - Hypothèques	4,872,628	5,069,857	5,240,508	5,319,540	5,419,205	5,528,115	5,708,817	5,738,432
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	255,490	265,686	293,611	411,198	469,581	499,901	528,870	562,079
Miscellaneous - Divers	3,828,076	4,210,695	4,372,312	5,183,284	5,397,976	5,617,667	5,733,718	5,991,094
TOTAL	**36,815,825**	**38,498,640**	**39,993,184**	**42,711,645**	**44,772,109**	**46,617,316**	**48,459,349**	**51,702,605**

	1981				1982			
	I	II	III	IV[P]	I[P]	II	III	IV[P]
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	2,215,008	2,321,040	2,384,608	2,511,004	2,501,148			
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	419,082	459,179	453,581	472,238	469,359			
Segregated funds of insurance companies - Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	1,004,153	1,040,429	1,075,189	1,128,775	1,112,367			
Bonds - Obligations	26,513,596	27,491,829	28,112,394	28,876,769	29,467,283			
Stocks - Actions	11,258,247	12,068,831	12,300,478	12,857,526	13,696,298			
Mortgages - Hypothèques	5,854,539	6,015,461	6,130,196	6,249,769	6,397,700			
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	608,010	670,715	737,917	806,314	896,461			
Miscellaneous - Divers	6,034,979	6,276,841	6,953,554	7,639,225	8,576,321			
TOTAL	**53,907,614**	**56,346,325**	**58,147,917**	**60,541,620**	**63,116,937**			

P preliminary figures.
P nombres provisoires.

TABLE 2. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1979-1982

No.	Income and expenditures	1979 I	1979 II	1979 III	1979 IV	1980 I	1980 II	1980 III	1980 IV
		thousands of dollars - milliers de dollars							
	Income:								
1	Employer contributions	924,743	691,539	705,401	920,152	1,014,702	772,774	771,155	1,139,717
2	Employee contributions	379,764	423,625	374,568	382,820	408,957	411,772	456,731	482,704
3	**Total**	**1,304,507**	**1,115,164**	**1,079,969**	**1,302,972**	**1,423,659**	**1,184,546**	**1,227,886**	**1,622,421**
4	Investment income	624,601	812,061	739,968	1,052,299	817,322	982,555	907,973	1,406,631
5	Net profit on sale of securities	126,946	171,736	129,037	250,926	328,151	139,155	165,164	308,932
6	Miscellaneous	2,259	2,683	2,090	19,996	92,713	8,214	5,569	44,164
7	**Total**	**753,806**	**986,480**	**871,095**	**1,323,221**	**1,238,186**	**1,129,924**	**1,078,706**	**1,759,727**
8	**TOTAL INCOME**	**2,058,313**	**2,101,644**	**1,951,064**	**2,626,193**	**2,661,845**	**2,314,470**	**2,306,592**	**3,382,148**
	Expenditures:								
9	Pension payments out of funds	375,683	380,033	393,027	427,132	433,907	450,250	451,098	496,136
10	Cost of pensions purchased	7,651	15,919	8,564	25,271	14,029	41,157	10,920	15,571
11	Cash withdrawals	76,224	76,417	83,051	97,524	113,711	85,704	87,559	119,316
12	Administration costs	13,279	12,264	12,820	19,329	14,963	14,142	15,767	23,719
13	Net loss on sale of securities	13,167	12,096	11,902	5,953	4,140	6,491	6,310	9,502
14	Other expenditures	2,847	2,567	2,943	37,779	3,846	13,167	4,518	20,680
15	**TOTAL EXPENDITURES**	**448,851**	**499,296**	**512,307**	**612,988**	**584,596**	**610,911**	**576,172**	**684,924**

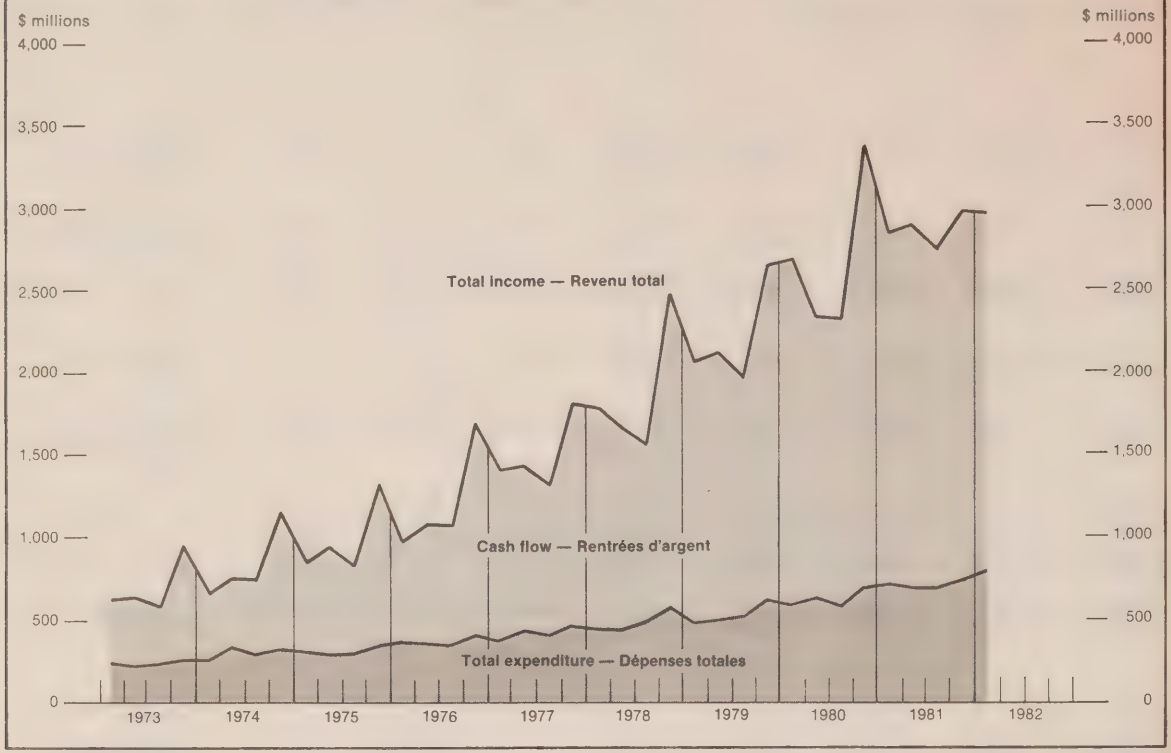
p preliminary figures.

TABLEAU 2. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, 1979-1982

1981				1982				Revenu et dépenses	
I	II	III	IVP	IP	II	III	IVP		
thousands of dollars - milliers de dollars									No
								Revenu:	
1,078,418	892,377	842,166	1,026,759	1,126,707				Cotisations des employeurs	1
443,793	471,888	472,059	463,903	506,384				Cotisations des salariés	2
1,522,211	**1,364,265**	**1,314,225**	**1,490,662**	**1,633,091**				**Total**	3
1,108,678	1,288,145	1,190,269	1,380,280	1,261,400				Revenu de placements	4
188,214	210,041	209,476	98,261	71,974				Bénéfice net sur la vente de titres	5
10,733	6,814	5,355	4,730	8,837				Divers	6
1,307,625	**1,505,000**	**1,405,100**	**1,483,271**	**1,342,211**				**Total**	7
2,829,836	**2,869,265**	**2,719,325**	**2,973,933**	**2,975,302**				**REVENU TOTAL**	8
								Dépenses:	
522,246	511,931	514,116	535,379	571,735				Versements des pensions puisées dans la caisse	9
33,431	15,133	31,870	13,999	14,149				Coût des pensions achetées	10
95,878	103,644	89,363	112,668	102,439				Retraits en espèces	11
18,488	18,617	18,016	20,421	20,570				Frais d'administration	12
25,980	25,377	21,558	41,252	58,107				Perte nette sur la vente de titres	13
7,007	5,054	3,495	2,415	2,438				Autres dépenses	14
703,030	**679,756**	**678,418**	**726,134**	**769,438**				**TOTAL DES DÉPENSES**	15

P nombres provisoires.

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1973-1982
Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions en fiducie, 1973-1982



DEPOSITORY LIBRARY MATERIAL
Government Publications

CATALOGUE 74-001 QUARTERLY - TRIMESTRIEL / ISSN 0700-205X Vol. 10, No. 2

Statistics Canada Statistique Canada

Price: Canada, $2.50, $10.00 a year
Other Countries, $3.00, $12.00 a year

Prix: Canada, $2.50, $10.00 par année
Autres pays, $3.00, $12.00 par année

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

SECOND QUARTER 1982

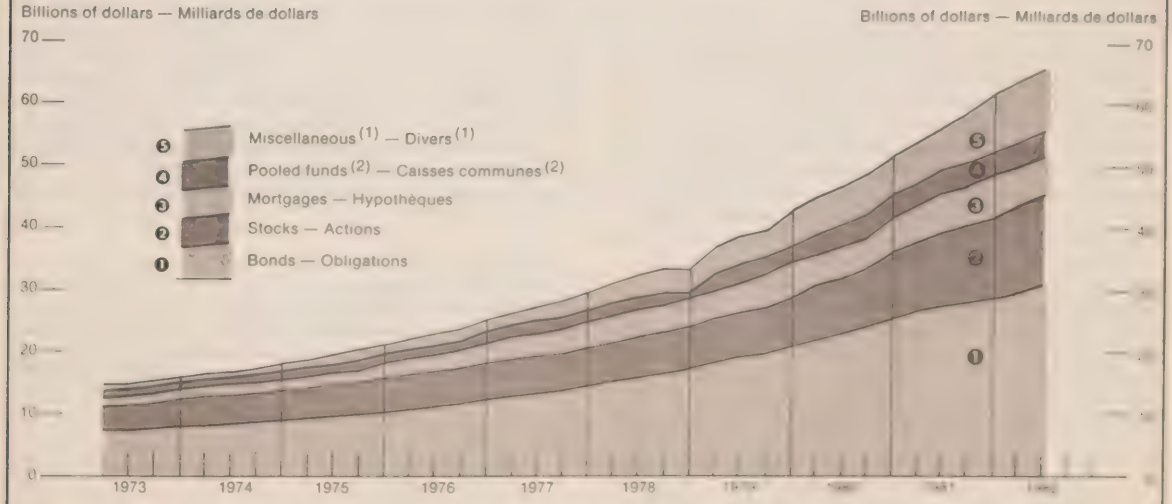
The book value of assets held in trusteed pension funds was estimated to be $65.9 billion at the end of the second quarter of 1982, an increase of $2.3 billion over the assets of the previous quarter and $9.5 billion more than the amount held one year earlier.

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE PENSIONS EN FIDUCIE

DEUXIÈME TRIMESTRE 1982

À la fin du deuxième trimestre de 1982, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie se chiffrait à environ $65.9 milliards, ce qui représente une augmentation de $2.3 milliards par rapport au trimestre précédent et une hausse de $9.5 milliards par rapport au même trimestre en 1981.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1973-1982
Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pension, 1973-1982



(1) Includes real estate and lease-backs — Inclus les biens-fonds et tenures à bail
(2) Includes mutual and segregated funds — Inclus les fonds mutuels et caisses séparées

December 1982
5-4202-505

Décembre 1982
5-4202-505

Issued under the authority of the Minister of Supply and Services Canada
Minister responsible for Statistics Canada

This current report includes revised data for the fourth quarter of 1981 and the first quarter of 1982. At the end of 1981 the revised asset total, as derived from a survey of funds holding $25 million or more in assets and supplemented with estimates produced from data collected for the smaller funds in the annual survey of all funds, amounted to $61.5 billion. As Table 1 illustrates, this $61.5 billion includes $1 billion invested by trusteed pension fund managers in segregated funds of insurance companies as part of their total holdings. It is estimated that some $16 billion was held in aggregate under a variety of insurance company contracts at the end of 1981 (including $6.6 billion in segregated funds) to provide future benefits to private pension plan members.

The investment patterns observed in trusteed pension funds in 1981 continued to be evident in the first two quarters of 1982. The proportion invested in bonds, though still heavily influenced by those public sector funds that have a mandatory high percentage of bond holdings, decreased from nearly 49% of total assets one year ago to 46.3% currently. Direct investments in equities remained virtually the same at 21.8%, whereas mortgages continued their slow decline to 9.9% of total assets.

That portion of the assets classified as miscellaneous, largely made up of cash, deposits in chartered banks, commercial paper, treasury bills, other short-term investments and some accruals and receivables, declined in relative terms during the latter half of 1980 and early 1981. However, in recent quarters these assets have shown a substantial increase both absolutely and relatively, no doubt reflecting the recent uncertainty in market conditions. By June 30, 1982, these liquid holdings represented 14.2% of total assets.

Income of these funds for the second quarter of 1982, made up of employee and employer contributions of nearly $1.5 billion, investment income of $1.6 billion and other income of nearly $100 million, amounted to $3.2 billion. Out of this revenue, expenditures of $900 million were met leaving a net cash flow of $2.3 billion.

Le présent bulletin renferme des données révisées pour le quatrième trimestre de 1981 et le premier trimestre de 1982. D'après une enquête sur les caisses détenant un actif de $25 millions ou plus et des estimations complémentaires établies à la lumière de données recueillies auprès des petites caisses à l'occasion de l'enquête annuelle sur l'ensemble des caisses, le total révisé de l'actif s'établissait à $61.5 milliards. Comme le montre le tableau 1, ce montant comprend $1 milliard placé par les gestionnaires des caisses de retraite en fiducie dans des caisses séparées de sociétés d'assurance en tant que partie intégrante de leurs avoirs. On estime à quelque $16 milliards l'ensemble de l'actif détenu à la fin de 1981 en vertu de divers contrats d'assurance (y compris $6.6 milliards placés dans des caisses séparées) en vue de fournir des prestations futures aux adhérents des régimes de retraite privés.

Au cours des deux premiers trimestres de 1982, les investissements des caisses de pensions en fiducie ont poursuivi la tendance observée en 1981. Bien qu'elle soit encore fortement influencée par les caisses du secteur public où le pourcentage d'obligations est obligatoirement élevé, la proportion des fonds investis dans des obligations est tombé de près de 49% de l'actif total il y a un an à 46.3% au deuxième trimestre de 1982. Les investissements directs sous forme d'actions ont peu changé pour s'établir à 21.8%, tandis que les hypothèques ont poursuivi leur baisse graduelle pour tomber à 9.9% de l'actif total.

La partie de l'actif classée sous la rubrique "divers" qui se compose en grande partie de l'encaisse, de dépôts dans les banques à charte, d'effets commerciaux, de bons du Trésor, d'autres investissements à court terme, d'effets à recevoir et de l'actif couru, a diminué en termes relatifs au cours de la deuxième moitié de 1980 et au début de 1981. Cependant, ces derniers trimestres, elle a affiché une augmentation importante tant en termes absolus que relatifs, ce qui reflète sans doute l'incertitude récente des conditions du marché. Au 30 juin 1982, cet avoir liquide représentait 14.2% de l'actif total.

Au cours du deuxième trimestre de 1982, le revenu des caisses de retraite en fiducie s'est élevé à $3.2 milliards; il est constitué des cotisations des salariés et des cotisations des employeurs (près de $1.5 milliard), du revenu de placements ($1.6 milliard) et d'autres revenus (près de $100 millions). Des dépenses de $900 millions ont laissé des rentrées nettes de $2.3 milliards.

Scope and Description of Survey

The quarterly estimates of trusteed pension funds are currently based on a survey of those funds having assets of $25 million or more. The survey of the second quarter of 1982 was revised to cover just 285 funds out of a total of some 3,364. While these 285 represented only 8.5% of all funds, they nevertheless accounted for most of the portfolio holdings with the book value of assets amounting to $57.9 billion compared with $65.9 billion for the entire universe. In other words, 88% of the assets of all trusteed pension funds were held by these 285 funds.

With this heavy concentration in a small segment of the total universe it is possible to limit the survey to a small group of respondents and yet provide an adequate data base for developing reliable universe estimates. The survey is therefore limited to a manageable group so that data can be collected, processed and analysed within very tight time constraints. Two weeks after the close of each quarter questionnaires are mailed out. Collection, editing and tabulation generally takes about nine weeks.

Universe estimates are developed by using the survey results as the base, supplemented with estimates for the funds not surveyed. These estimates reflect the widely divergent investment pattern of the small funds whose portfolios are valued at under $25 million. Whereas assets in the larger funds are distributed among stocks, bonds, mortgages, etc., the small funds tend to be more heavily invested in pooled pension funds in a proportion closely related to size, the smaller the fund the higher the proportion in pooled funds. Those whose holdings are under $100,000 in aggregate have 57% of their portfolio in pooled funds; those with holdings averaging around $500,000 have over 56% in pooled funds; and for those with assets averaging around $3 million the proportion drops to 40%.

Data for these smaller groups cannot be obtained via a survey since few, if any, maintain quarterly records. Consequently, for quarterly estimates the smaller funds are divided into four size groups by value of assets held, as shown in the last annual survey, namely: under $100,000; $100,000-$999,999; $1 million - $5 million and $5 million - $25 million. It is assumed that the growth rate for each of these size

Portée et méthodologie de l'enquête

Les estimations trimestrielles des caisses de retraite en fiducie sont actuellement fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses dont l'actif atteint au moins $25 millions. L'enquête du deuxième trimestre de 1982 a donc été révisé en conséquence et visait 285 caisses sur un total de quelque 3,364. Bien que celles-ci n'aient représenté que 8.5% du nombre total, elles détenaient néanmoins la plus grande partie du portefeuille global, soit un actif en valeur comptable de $57.9 milliards contre $65.9 milliards pour l'ensemble de l'univers. Autrement dit, les 285 régimes détenaient 88% de l'actif de toutes les caisses de retraites en fiducie.

En raison de cette forte concentration dans un petit segment de l'univers, il est possible de limiter l'enquête à un échantillon restreint, tout en constituant une base de données suffisante pour établir des estimations fiables pour l'ensemble de l'univers. Ainsi, l'enquête se limite à un groupe permettant la collecte, le traitement et l'analyse des données dans de très courts délais. Effectivement, deux semaines après la fin de chaque trimestre, les questionnaires sont expédiés par la poste; la collecte, le contrôle et le traitement prennent généralement neuf semaines.

Pour établir les estimations pour l'univers, on utilise les résultats de l'enquête, auxquels on ajoute certaines estimations pour les caisses non recensées. Ces estimations tiennent compte de divergences considérables dans les politiques de placement des petites caisses dont le portefeuille vaut moins de $25 millions. Alors que l'actif des grandes caisses est réparti en actions, obligations, hypothèques, etc., les petites caisses tendent à investir davantage dans les caisses communes dans une proportion étroitement proportionnelle à leur taille; plus la caisse est petite, plus forte est la proportion de ses avoirs dans des caisses communes. Celles dont l'avoir total est de moins de $100,000 ont 57% de leur portefeuille dans des caisses communes; celles dont l'avoir moyen se situe autour de $500,000 ont plus de 56% de leur avoir dans des caisses communes; pour celles dont l'actif se situe autour de $3 millions, la proportion tombe à 40%.

Il est impossible d'obtenir des données pour ces petits groupes par le moyen d'une enquête, vu que très peu de ces caisses ont des dossiers trimestriels. Par conséquent, pour les estimations trimestrielles, les petites caisses sont divisées en quatre groupes en fonction de la valeur de l'actif qu'elles détenaient lors de la dernière enquête annuelle, à savoir: moins de $100,000; $100,000-$999,999, $1 million - $5 millions, et $5 millions - $25 millions. On

groups will be the same as in the previous year and therefore the difference between the projected income and expenditures in each category is taken to be the estimated current year cash flow available for investment. For the quarterly estimates one fourth of the projected cash flow in each size group is then added to the portfolio components in the same ratio as recorded in the last annual survey. These figures are then combined with the data compiled through the quarterly survey to produce the universe estimates.

Co-operation in this survey has been very good indeed. A few respondents reported that management statements for their funds were not available on a quarterly basis. Generally speaking, the response rate has been exceptionally high and certainly all of the large funds, these include 12 with assets of over $1 billion - consistently reply, with the non-response limited to the comparatively smaller funds. Adjustments for the non-response are based either on previous quarterly returns or on the annual report.

The benchmark for the quarterly estimates is the annual survey **Trusteed Pension Plans, Financial Statistics** (Catalogue 74-201). Each year the quarterly estimates are compared with the benchmark and revisions to the preliminary figures previously published are made where necessary.

When funds, as recorded in the annual survey, reach the minimum level for inclusion in the quarterly selection (presently $25 million), they are added to the quarterly mailing list. This minimum level is reviewed periodically to limit the number of respondents to a manageable group and yet keep the level of coverage in terms of income, expenditures and assets high. When compared with the benchmark, the quarterly estimates of assets have consistently been accurate to within 1% of the annual figure.

suppose que le taux de croissance de chacun de ces groupes sera le même que l'année précédente; par conséquent, la différence entre le revenu et les dépenses projetés dans chaque catégorie constitue l'estimation des rentrées de l'année courante qui sont disponibles pour les placements. Pour les estimations trimestrielles, un quart des rentrées projetées dans chaque groupe est ensuite ajouté aux divers éléments du portefeuille suivant la même répartition que lors de la dernière enquête annuelle. Ensuite on combine ces chiffres avec les données réunies lors de l'enquête trimestrielle, pour obtenir les estimations de l'univers.

La collaboration des enquêtés a été excellente. Un faible nombre ont signalé que les états financiers de leur caisse n'étaient pas disponibles trimestriellement. De façon générale, le taux de réponse a été exceptionnellement fort et toutes les grandes caisses, notamment 12 ayant un actif supérieur à $1 milliard - ont toujours répondu, la non-réponse se limitant aux caisses comparativement plus petites. Les corrections dues à la non-réponse sont fondées soit sur les déclarations trimestrielles précédentes, soit sur la déclaration annuelle.

Les données de référence pour les estimations trimestrielles sont tirées du relevé annuel **Régimes de pensions en fiducie, statistique financière** (nº 74-201 au catalogue). Chaque année, les estimations trimestrielles sont comparées aux données de référence, et l'on revise, s'il y a lieu, les chiffres préliminaires publiés antérieurement.

Lorsque les caisses prises en compte dans l'enquête annuelle atteignent le niveau minimum d'actif requis pour leur permettre de faire partie de la sélection trimestrielle ($25 millions à l'heure actuelle), elles sont ajoutées à la liste de diffusion trimestrielle. Ce niveau minimum est révisé périodiquement afin de limiter le groupe de répondants à un nombre pratique tout en maintenant un degré de couverture élevé pour ce qui est du revenu, des dépenses et de l'actif. Comparativement aux données de référence, les estimations trimestrielles de l'actif ont toujours été précises à 1% près du chiffre annuel.

TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1979-1982

TABLEAU 1. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite, 1979-1982

Assets (book value) / Éléments d'actif (valeur comptable)	1979 I	1979 II	1979 III	1979 IV	1980 I	1980 II	1980 III	1980 IV
	thousands of dollars - milliers de dollars							
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	1,952,528	1,984,554	2,043,986	1,922,593	1,979,084	2,060,906	2,083,867	2,136,813
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	109,831	114,892	129,551	275,035	298,965	308,897	341,870	390,866
Segregated funds of insurance companies - Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	619,183	649,465	683,509	739,202	774,132	835,022	897,439	963,407
Bonds - Obligations	18,225,527	19,085,082	19,707,123	20,925,504	21,955,570	22,985,182	23,864,723	25,364,602
Stocks - Actions	6,952,562	7,118,409	7,522,584	7,935,289	8,477,596	8,781,626	9,300,045	10,553,312
Mortgages - Hypothèques	4,872,628	5,069,857	5,240,508	5,319,540	5,419,205	5,528,115	5,708,817	5,738,432
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	255,490	265,686	293,611	411,198	469,581	499,901	528,870	562,079
Miscellaneous - Divers	3,828,076	4,210,695	4,372,312	5,183,284	5,397,976	5,617,667	5,733,718	5,993,094
TOTAL	**36,815,825**	**38,498,640**	**39,993,184**	**42,711,645**	**44,772,109**	**46,617,316**	**48,459,349**	**51,702,605**

Assets (book value) / Éléments d'actif (valeur comptable)	1981 I	1981 II	1981 III	1981 IV[r]	1982 I[r]	1982 II	1982 III	1982 IV[p]
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	2,215,008	2,321,040	2,384,608	2,424,047	2,441,179	2,517,048		
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	419,082	459,179	453,581	509,208	522,069	539,727		
Segregated funds of insurance companies - Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	1,004,153	1,040,429	1,075,189	1,027,795	1,053,418	1,089,862		
Bonds - Obligations	26,513,596	27,493,829	28,112,394	28,578,457	29,571,603	30,497,286		
Stocks - Actions	11,258,247	12,068,831	12,300,478	13,397,560	13,972,136	14,363,737		
Mortgages - Hypothèques	5,854,539	6,015,461	6,130,196	6,208,093	6,360,470	6,523,491		
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	608,010	670,715	737,917	817,036	903,823	1,011,973		
Miscellaneous - Divers	6,034,979	6,276,841	6,953,554	8,559,320	8,779,037	9,341,705		
TOTAL	**53,907,614**	**56,346,325**	**58,147,917**	**61,521,516**	**63,605,735**	**65,884,829**		

[r] revised figures.
[r] nombres rectifiés.

TABLE 2. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1979-1982

No.	Income and expenditures	1979 I	1979 II	1979 III	1979 IV	1980 I	1980 II	1980 III	1980 IV
		thousands of dollars - milliers de dollars							
	Income:								
1	Employee contributions	379,764	423,625	374,568	382,820	408,957	411,772	456,731	482,704
2	Employer contributions	924,743	691,539	705,401	920,152	1,014,702	772,774	771,155	1,139,717
3	**Total**	**1,304,507**	**1,115,164**	**1,079,969**	**1,302,972**	**1,423,659**	**1,184,546**	**1,227,886**	**1,622,421**
4	Investment income	624,601	812,061	739,968	1,052,299	817,322	982,555	907,973	1,406,631
5	Net profit on sale of securities	126,946	171,736	129,037	250,926	328,151	139,155	165,164	308,932
6	Miscellaneous	2,259	2,683	2,090	19,996	92,713	8,214	5,569	44,164
7	**Total**	**753,806**	**986,480**	**871,095**	**1,323,221**	**1,238,186**	**1,129,924**	**1,078,706**	**1,759,727**
8	**TOTAL INCOME**	**2,058,313**	**2,101,644**	**1,951,064**	**2,626,193**	**2,661,845**	**2,314,470**	**2,306,592**	**3,382,148**
	Expenditures:								
9	Pension payments out of funds	375,683	380,033	393,027	427,132	433,907	450,250	451,098	496,136
10	Cost of pensions purchased	7,651	15,919	8,564	25,271	14,029	41,157	10,920	15,571
11	Cash withdrawals	76,224	76,417	83,051	97,524	113,711	85,704	87,559	119,316
12	Administration costs	13,279	12,264	12,820	19,329	14,963	14,142	15,767	23,719
13	Net loss on sale of securities	13,167	12,096	11,902	5,953	4,140	6,491	6,310	9,502
14	Other expenditures	2,847	2,567	2,943	37,779	3,846	13,167	4,518	20,680
15	**TOTAL EXPENDITURES**	**448,851**	**499,296**	**512,307**	**612,988**	**584,596**	**610,911**	**576,172**	**684,924**

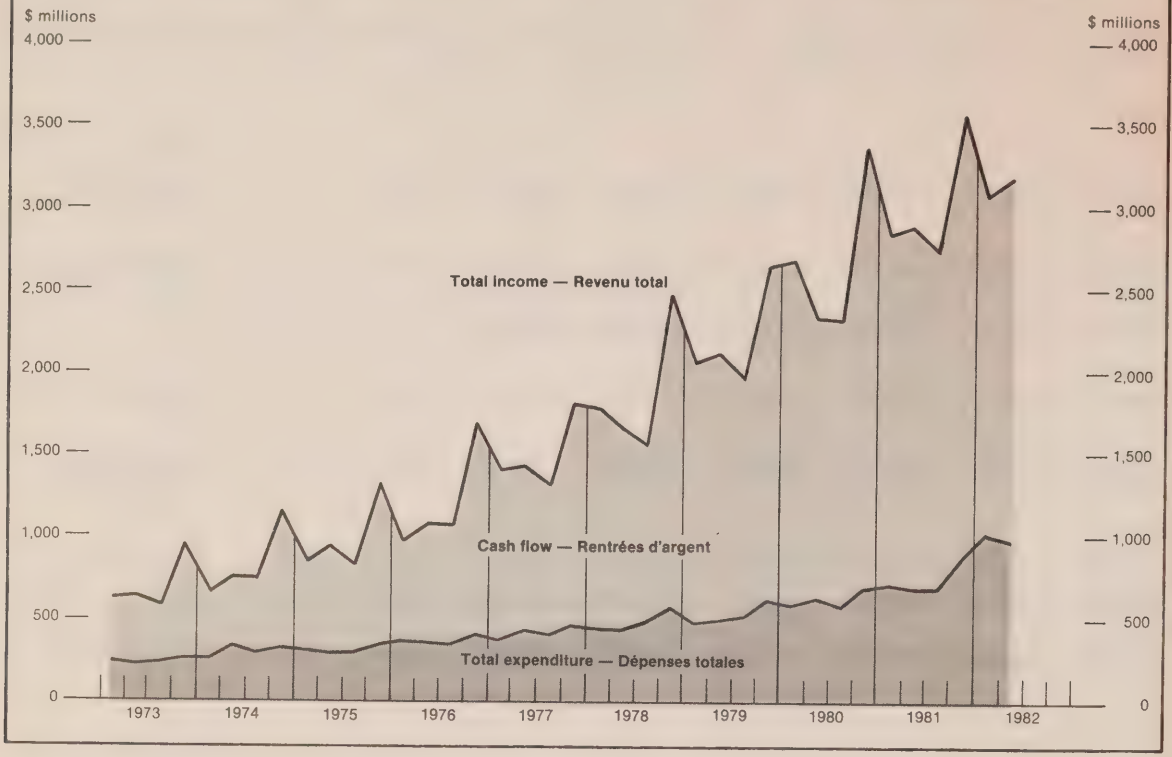
[r] revised figures.

TABLEAU 2. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, 1979-1982

1981				1982				Revenu et dépenses	
I	II	III	IV[r]	I[r]	II	III	IV[p]		
Thousands of dollars - milliers de dollars									N°
								Revenu:	
443,793	471,888	472,059	600,709	553,634	557,391			Cotisations des salariés	1
1,078,418	892,377	842,166	1,056,062	1,043,890	898,974			Cotisations des employeurs	2
1,522,211	**1,364,265**	**1,314,225**	**1,656,771**	**1,597,524**	**1,456,365**			**Total**	3
1,108,678	1,288,145	1,190,269	1,696,545	1,403,027	1,638,550			Revenu de placements	4
188,214	210,041	209,476	178,210	68,056	48,889			Bénéfice net sur la vente de titres	5
10,733	6,814	5,355	22,012	9,714	47,880			Divers	6
1,307,625	**1,505,000**	**1,405,100**	**1,896,767**	**1,480,797**	**1,735,319**			**Total**	7
2,829,836	**2,869,265**	**2,719,325**	**3,553,538**	**3,078,321**	**3,191,684**			**REVENU TOTAL**	8
								Dépenses:	
522,246	511,931	514,116	601,590	610,399	631,728			Versements des pensions puisées dans la caisse	9
33,431	15,133	31,870	14,842	127,092	24,313			Coût des pensions achetées	10
95,878	103,644	89,363	138,530	121,246	109,066			Retraits en espèces	11
18,488	18,617	18,016	24,387	26,949	22,550			Frais d'administration	12
25,980	25,377	21,558	112,576	116,216	107,607			Perte nette sur la vente de titres	13
7,007	5,054	3,495	4,620	2,259	2,326			Autres dépenses	14
703,030	**679,756**	**678,418**	**896,545**	**1,004,161**	**897,590**			**TOTAL DES DÉPENSES**	15

[r] nombres rectifiés.

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1973-1982
Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions en fiducie, 1973-1982



OSITORY LIBRARY MATERIAL

CATALOGUE 74-001 QUARTERLY - TRIMESTRIEL / ISSN 0700-205X Vol. 10, No. 3

Government Publications

Statistics Canada Statistique Canada

Price: Canada, $2.50, $10.00 a year
Other Countries, $3.00, $12.00 a year

Prix: Canada, $2.50, $10.00 par année
Autres pays, $3.00, $12.00 par année

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

THIRD QUARTER 1982

The book value of assets held in trusteed pension funds was estimated to be $68.3 billion at the end of the third quarter of 1982, an increase of $2.4 billion over the assets of the previous quarter and $10.1 billion more than the amount held one year earlier.

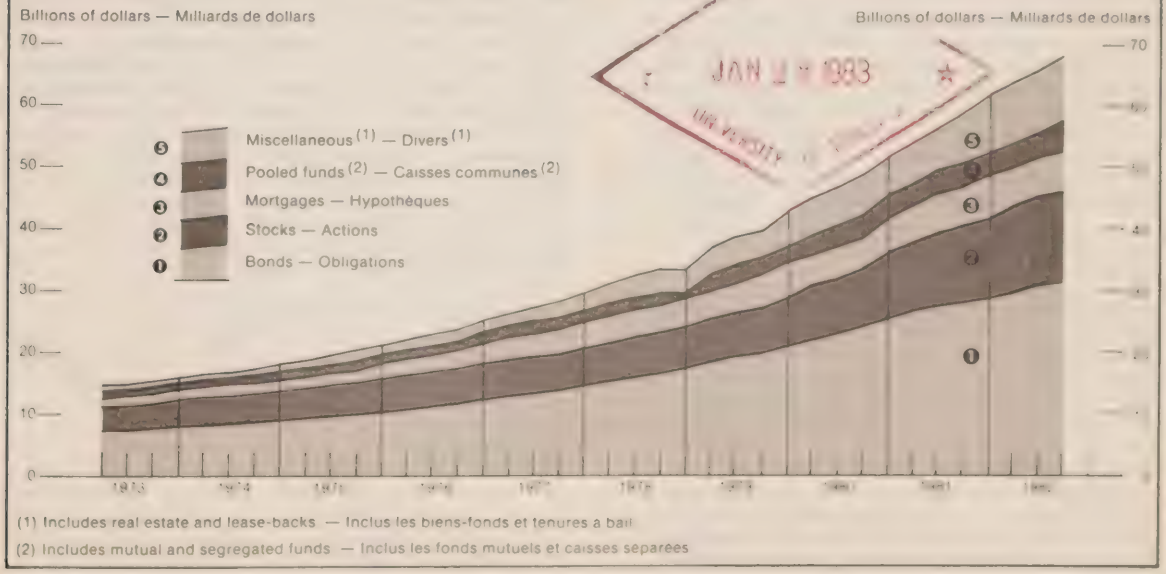
ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE PENSIONS EN FIDUCIE

TROISIÈME TRIMESTRE 1982

À la fin du troisième trimestre de 1982, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie se chiffrait à environ $68.3 milliards, ce qui représente une augmentation de $2.4 milliards par rapport au trimestre précédent et une hausse de $10.1 milliards par rapport au même trimestre en 1981.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1973-1982

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pension, 1973-1982



(1) Includes real estate and lease-backs — Inclus les biens-fonds et tenures à bail

(2) Includes mutual and segregated funds — Inclus les fonds mutuels et caisses séparées

JAN 2 1983

January 1983
5-4202-505

Janvier 1983
5-4202-505

This $10.1 billion growth in assets, the largest twelve month increase ever recorded in this study, occurred during a period when employer contributions actually declined. Considerable discussion has recently been centred on the use of surpluses in the pension funds by employers to reduce their pension costs. An analysis of these data seems to indicate that such may be happening in many cases. Whereas the aggregate employee contributions for the year ending September 30, 1982, increased by nearly 20% over those made during the preceding twelve months and investment income increased by nearly 26% over that same period of time, employer contributions declined by 1.4%.

Of the $3.1 billion total income in the third quarter of 1982, investment income represented 50% and employee and employer contributions 46.4%. The balance was largely made up of aggregate net profits on the sale of securities ($102 million). Out of this revenue, expenditures of $838 million were met, leaving a net cash flow of $2.2 billion.

The investment patterns observed in these funds in 1981 and in the first half of 1982, continued to be evident in this quarter. The proportion invested in bonds, though still heavily influenced by those public sector funds that have a mandatory high percentage of bond holdings, dropped another one half percent to 45.8% of total assets. Equity and mortgage investments declined just slightly, as a proportion of total assets, to 21.7% and 9.7% respectively. That portion classified as miscellaneous, largely made up of cash, deposits in chartered banks, commercial paper, treasury bills, other short-term investments and some accruals and receivables, reached an all time high, both in absolute and relative terms. By September 30, 1982, these liquid assets amounted to $10.2 billion or nearly 15% of the total.

Using the net changes in the asset holdings from the second to the third quarter of 1982, ignoring the effects of adjustments for unrealized gains or losses made to the book value of these assets by fund managers, and assuming that the effects of new acquisitions of securities using funds generated by liquidations are minimal, some observations can be made as to how the $2.2 billion in new money was invested. Nearly 35% of this new capital was allocated to miscellaneous short-term holdings, demonstrating again the predominance of these investment media during a period of uncertain market

Cette hausse de $10.1 milliards de l'actif des caisses, la plus forte hausse sur douze mois jamais enregistrée dans le cadre de cette étude, s'est produite pendant une période où les contributions des employeurs étaient à la baisse. On a beaucoup parlé ces derniers temps de l'usage que font les employeurs de l'excédent des caisses de pensions pour réduire leurs coûts relatifs à la retraite. Une analyse de ces données semble révéler que c'est peut-être ce qui se produit dans bien des cas. Alors que les cotisations globales des employés pour l'année se terminant le 30 septembre 1982 ont augmenté de près de 20% par rapport à celles des douze mois précédents et que le revenu de placements est en hausse de près de 26% sur celui de la même période, les contributions des employeurs ont pour leur part régressé de 1.4%.

Le revenu de placements représente 50% du revenu total de $3.1 milliards enregistré au troisième trimestre de 1982, et les contributions des employés et des employeurs, 46.4%. Le reste se compose surtout de bénéfices nets globaux réalisés sur la vente de titres ($102 millions). Des dépenses de $838 millions ont laissé des rentrées nettes de $2.2 milliards.

Au cours de ce trimestre, les placements des caisses de pensions en fiducie ont poursuivi la tendance observée en 1981 et au cours de la première moitié de 1982. Bien qu'elle soit encore fortement influencée par les caisses du secteur public où le pourcentage d'obligations est obligatoirement élevé, la proportion des fonds investis dans des obligations a accusé une nouvelle chute d'un demi pour cent pour se fixer à 45.8% de l'actif total. Les avoirs sous forme d'actions et d'hypothèques en proportion de l'actif total n'ont que légèrement diminué, passant à 21.7% et 9.7% respectivement. La partie de l'actif classée sous la rubrique "divers", qui se compose en grande partie de l'encaisse, de dépôts dans les banques à charte, d'effets commerciaux, de bons du Trésor, d'autres placements à court terme, d'effets à recevoir et de l'actif couru, a atteint un niveau sans précédent tant en chiffres absolus que relatifs. Au 30 septembre 1982, cet avoir liquide représentait $10.2 milliards, ou près de 15% de l'actif total.

Si l'on prend en considération la variation nette de l'actif entre les deuxième et troisième trimestres de 1982, si l'on fait abstraction des effets des corrections apportées par les gestionnaires de caisses à la valeur comptable de l'actif pour tenir compte des gains non réalisés ou des pertes non subies et si l'on suppose minimes les effets des nouvelles acquisitions de titres par utilisation de fonds provenant de liquidations, on peut formuler certaines observations sur la façon dont les rentrées nettes de $2.2 milliards ont été placées. Près de 35% de ce nouveau capital a fait l'objet de divers placements à court terme, ce qui témoigne une

conditions. Bonds and equities attracted 32% and 18% of the net new money and mortgages less than 5%.

Scope and Description of Survey

The quarterly estimates of trusteed pension funds are currently based on a survey of those funds having assets of $25 million or more. The survey of the third quarter of 1982 was revised to cover just 284 funds out of a total of some 3,364. While these 284 represented only 8.4% of all funds, they nevertheless accounted for most of the portfolio holdings with the book value of assets amounting to $60 billion compared with $68.3 billion for the entire universe. In other words, 88% of the assets of all trusteed pension funds were held by these 284 funds.

With this heavy concentration in a small segment of the total universe it is possible to limit the survey to a small group of respondents and yet provide an adequate data base for developing reliable universe estimates. The survey is therefore limited to a manageable group so that data can be collected, processed and analysed within very tight time constraints. Two weeks after the close of each quarter questionnaires are mailed out. Collection, editing and tabulation generally takes about nine weeks.

Universe estimates are developed by using the survey results as the base, supplemented with estimates for the funds not surveyed. These estimates reflect the widely divergent investment pattern of the small funds whose portfolios are valued at under $25 million. Whereas assets in the larger funds are distributed among stocks, bonds, mortgages, etc., the small funds tend to be more heavily invested in pooled pension funds in a proportion closely related to size, the smaller the fund the higher the proportion in pooled funds. Those whose holdings are under $100,000 in aggregate have 57% of their portfolio in pooled funds; those with holdings averaging around $500,000 have over 56% in pooled funds; and for those with assets averaging around $3 million the proportion drops to 40%.

Data for these smaller groups cannot be obtained via a survey since few, if any, maintain quarterly records. Consequently, for quarterly estimates the smaller funds are divided into four size groups by value of assets held, as shown in the last annual

fois de plus de la préférence manifestée à l'égard de ce mode de placement en période d'incertitude économique. Les obligations et les actions interviennent pour 32% et 18% respectivement des rentrées nettes, et les hypothèques pour moins de 5%.

Portée et méthodologie de l'enquête

Les estimations trimestrielles des caisses de retraite en fiducie sont actuellement fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses dont l'actif atteint au moins $25 millions. L'enquête du troisième trimestre de 1982 a donc été révisée en conséquence et visait 284 caisses sur un total de quelque 3,364. Bien que celles-ci n'aient représenté que 8.4% du nombre total, elles détenaient néanmoins la plus grande partie du portefeuille global, soit un actif en valeur comptable de $60 milliards contre $68.3 milliards pour l'ensemble de l'univers. Autrement dit, les 284 régimes détenaient 88% de l'actif de toutes les caisses de retraite en fiducie.

En raison de cette forte concentration dans un petit segment de l'univers, il est possible de limiter l'enquête à un échantillon restreint, tout en constituant une base de données suffisante pour établir des estimations fiables pour l'ensemble de l'univers. Ainsi, l'enquête se limite à un groupe permettant la collecte, le traitement et l'analyse des données dans de très courts délais. Effectivement, deux semaines après la fin de chaque trimestre, les questionnaires sont expédiés par la poste; la collecte, le contrôle et le traitement prennent généralement neuf semaines.

Pour établir les estimations pour l'univers, on utilise les résultats de l'enquête, auxquels on ajoute certaines estimations pour les caisses non recensées. Ces estimations tiennent compte de divergences considérables dans les politiques de placement des petites caisses dont le portefeuille vaut moins de $25 millions. Alors que l'actif des grandes caisses est réparti en actions, obligations, hypothèques, etc., les petites caisses tendent à investir davantage dans les caisses communes dans une proportion étroitement proportionnelle à leur taille; plus la caisse est petite, plus forte est la proportion de ses avoirs dans des caisses communes. Celles dont l'avoir total est de moins de $100,000 ont 57% de leur portefeuille dans des caisses communes; celles dont l'avoir moyen se situe autour de $500,000 ont plus de 56% de leur avoir dans des caisses communes; pour celles dont l'actif se situe autour de $3 millions, la proportion tombe à 40%.

Il est impossible d'obtenir des données pour ces petits groupes par le moyen d'une enquête, vu que très peu de ces caisses ont des dossiers trimestriels. Par conséquent, pour les estimations trimestrielles, les petites caisses sont divisées en quatre groupes en fonction de la

survey, namely: under $100,000; $100,000-$999,999; $1 million - $5 million and $5 million - $25 million. It is assumed that the growth rate for each of these size groups will be the same as in the previous year and therefore the difference between the projected income and expenditures in each category is taken to be the estimated current year cash flow available for investment. For the quarterly estimates one fourth of the projected cash flow in each size group is then added to the portfolio components in the same ratio as recorded in the last annual survey. These figures are then combined with the data compiled through the quarterly survey to produce the universe estimates.

Co-operation in this survey has been very good indeed. A few respondents reported that management statements for their funds were not available on a quarterly basis. Generally speaking, the response rate has been exceptionally high and certainly all of the large funds, these include 12 with assets of over $1 billion - consistently reply, with the non-response limited to the comparatively smaller funds. Adjustments for the non-response are based either on previous quarterly returns or on the annual report.

The benchmark for the quarterly estimates is the annual survey **Trusteed Pension Plans, Financial Statistics** (Catalogue 74-201). Each year the quarterly estimates are compared with the benchmark and revisions to the preliminary figures previously published are made where necessary.

When funds, as recorded in the annual survey, reach the minimum level for inclusion in the quarterly selection (presently $25 million), they are added to the quarterly mailing list. This minimum level is reviewed periodically to limit the number of respondents to a manageable group and yet keep the level of coverage in terms of income, expenditures and assets high. When compared with the benchmark, the quarterly estimates of assets have consistently been accurate to within 1% of the annual figure.

valeur de l'actif qu'elles détenaient lors de la dernière enquête annuelle, à savoir: moins de $100,000; $100,000-$999,999, $1 million - $5 millions, et $5 millions - $25 millions. On suppose que le taux de croissance de chacun de ces groupes sera le même que l'année précédente; par conséquent, la différence entre le revenu et les dépenses projetés dans chaque catégorie constitue l'estimation des rentrées de l'année courante qui sont disponibles pour les placements. Pour les estimations trimestrielles, un quart des rentrées projetées dans chaque groupe est ensuite ajouté aux divers éléments du portefeuille suivant la même répartition que lors de la dernière enquête annuelle. Ensuite on combine ces chiffres avec les données réunies lors de l'enquête trimestrielle, pour obtenir les estimations de l'univers.

La collaboration des enquêtés a été excellente. Un faible nombre ont signalé que les états financiers de leur caisse n'étaient pas disponibles trimestriellement. De façon générale, le taux de réponse a été exceptionnellement fort et toutes les grandes caisses, notamment 12 ayant un actif supérieur à $1 milliard - ont toujours répondu, la non-réponse se limitant aux caisses comparativement plus petites. Les corrections dues à la non-réponse sont fondées soit sur les déclarations trimestrielles précédentes, soit sur la déclaration annuelle.

Les données de référence pour les estimations trimestrielles sont tirées du relevé annuel **Régimes de pensions en fiducie, statistique financière** (n^{o} 74-201 au catalogue). Chaque année, les estimations trimestrielles sont comparées aux données de référence, et l'on révise, s'il y a lieu, les chiffres préliminaires publiés antérieurement.

Lorsque les caisses prises en compte dans l'enquête annuelle atteignent le niveau minimum d'actif requis pour leur permettre de faire partie de la sélection trimestrielle ($25 millions à l'heure actuelle), elles sont ajoutées à la liste de diffusion trimestrielle. Ce niveau minimum est révisé périodiquement afin de limiter le groupe de répondants à un nombre pratique tout en maintenant un degré de couverture élevé pour ce qui est du revenu, des dépenses et de l'actif. Comparativement aux données de référence, les estimations trimestrielles de l'actif ont toujours été précises à 1% près du chiffre annuel.

TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1979-1982

TABLEAU 1. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite, 1979-1982

Assets (book value) Éléments d'actif (valeur comptable)	1979				1980			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars - millions de dollars							
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	1,952,528	1,984,554	2,043,986	1,922,593	1,979,084	2,060,906	2,081,867	2,136,833
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	109,831	114,892	129,551	275,035	298,965	308,897	341,870	390,866
Segregated funds of insurance companies - Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	619,183	649,465	683,509	739,202	774,132	835,022	897,439	963,407
Bonds - Obligations	18,225,527	19,085,082	19,707,123	20,925,504	21,955,570	22,985,182	23,864,723	25,364,602
Stocks - Actions	6,952,562	7,118,409	7,522,584	7,935,289	8,477,596	8,781,626	9,300,045	10,553,312
Mortgages - Hypothèques	4,872,628	5,069,857	5,240,508	5,319,540	5,419,205	5,528,115	5,708,817	5,738,432
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	255,490	265,686	293,611	411,198	469,581	499,901	528,870	562,079
Miscellaneous - Divers	3,828,076	4,210,695	4,372,312	5,183,284	5,397,976	5,617,667	5,733,718	5,993,094
TOTAL	**36,815,825**	**38,498,640**	**39,993,184**	**42,711,645**	**44,772,109**	**46,617,316**	**48,459,349**	**51,702,605**

Assets (book value) Éléments d'actif (valeur comptable)	1981				1982			
	I	II	III	IV[r]	I[r]	II	III	IV[p]
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	2,215,008	2,321,040	2,384,608	2,424,047	2,441,179	2,517,048	2,608,551	
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	419,082	459,179	453,581	509,208	522,069	539,727	622,933	
Segregated funds of insurance companies - Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	1,004,153	1,040,429	1,075,189	1,027,795	1,053,418	1,089,862	1,145,518	
Bonds - Obligations	26,513,596	27,493,829	28,112,394	28,578,457	29,573,603	30,497,286	31,263,625	
Stocks - Actions	11,258,247	12,068,831	12,300,478	13,397,560	13,972,136	14,363,737	14,787,346	
Mortgages - Hypothèques	5,854,539	6,015,461	6,130,196	6,208,093	6,360,470	6,523,491	6,637,669	
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	608,010	670,715	737,917	817,036	903,823	1,011,973	1,033,585	
Miscellaneous - Divers	6,034,979	6,276,841	6,953,554	8,559,320	8,779,037	9,341,705	10,175,850	
TOTAL	**53,907,614**	**56,346,325**	**58,147,917**	**61,521,516**	**63,605,735**	**65,884,829**	**68,275,077**	

[r] nombres rectifiés.

TABLE 2. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1979-1982

No.	Income and expenditures	1979 I	1979 II	1979 III	1979 IV	1980 I	1980 II	1980 III	1980 IV
		thousands of dollars - milliers de dollars							
	Income:								
1	Employee contributions	379,764	423,625	374,568	382,820	408,957	411,772	456,731	482,704
2	Employer contributions	924,743	691,539	705,401	920,152	1,014,702	772,774	771,155	1,139,717
3	**Total**	**1,304,507**	**1,115,164**	**1,079,969**	**1,302,972**	**1,423,659**	**1,184,546**	**1,227,886**	**1,622,421**
4	Investment income	624,601	812,061	739,968	1,052,299	817,322	982,555	907,973	1,406,631
5	Net profit on sale of securities	126,946	171,736	129,037	250,926	328,151	139,155	165,164	308,932
6	Miscellaneous	2,259	2,683	2,090	19,996	92,713	8,214	5,569	44,164
7	**Total**	**753,806**	**986,480**	**871,095**	**1,323,221**	**1,238,186**	**1,129,924**	**1,078,706**	**1,759,727**
8	**TOTAL INCOME**	**2,058,313**	**2,101,644**	**1,951,064**	**2,626,193**	**2,661,845**	**2,314,470**	**2,306,592**	**3,382,148**
	Expenditures:								
9	Pension payments out of funds	375,683	380,033	393,027	427,132	433,907	450,250	451,098	496,136
10	Cost of pensions purchased	7,651	15,919	8,564	25,271	14,029	41,157	10,920	15,571
11	Cash withdrawals	76,224	76,417	83,051	97,524	113,711	85,704	87,559	119,316
12	Administration costs	13,279	12,264	12,820	19,329	14,963	14,142	15,767	23,719
13	Net loss on sale of securities	13,167	12,096	11,902	5,953	4,140	6,491	6,310	9,502
14	Other expenditures	2,847	2,567	2,943	37,779	3,846	13,167	4,518	20,680
15	**TOTAL EXPENDITURES**	**448,851**	**499,296**	**512,307**	**612,988**	**584,596**	**610,911**	**576,172**	**684,924**

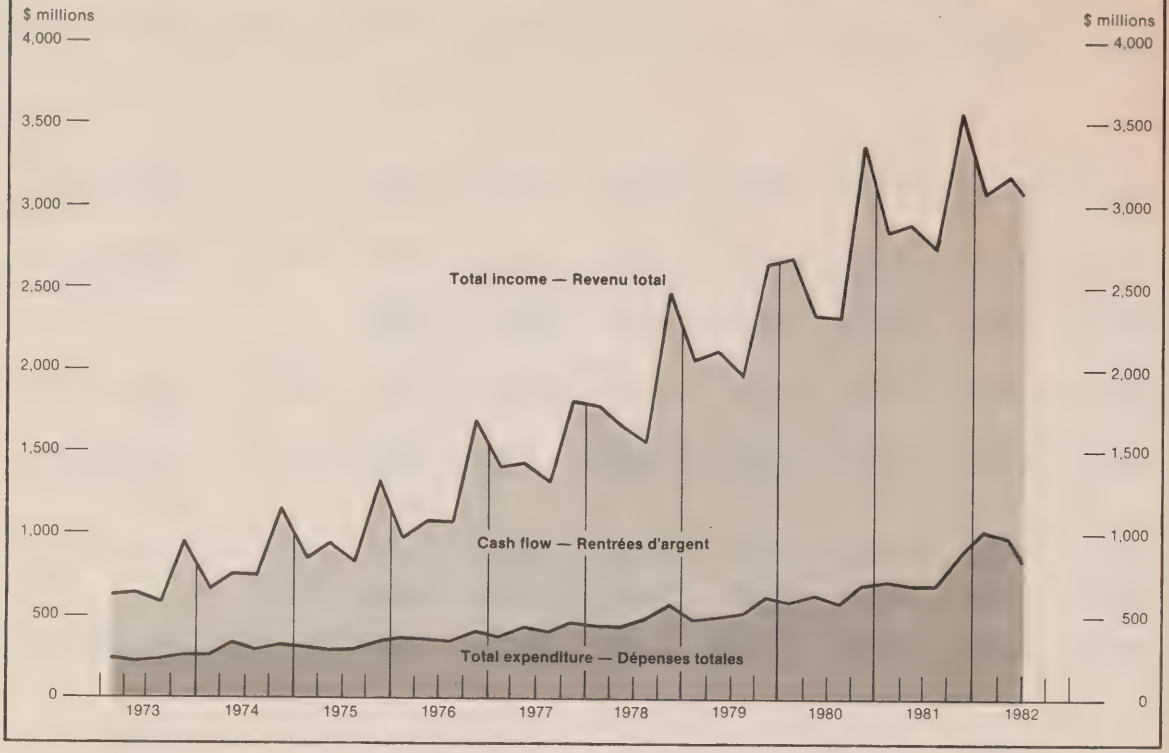
r revised figures.

TABLEAU 2. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, 1979-1982

1981				1982				Revenu et dépenses	
I	II	III	IV[r]	I[r]	II	III	IV[p]		N°
Thousands of dollars - milliers de dollars									
								Revenu:	
443,793	471,888	472,059	600,709	553,634	557,391	524,813		Cotisations des salariés	1
1,078,418	892,377	842,166	1,056,062	1,043,890	898,974	898,648		Cotisations des employeurs	2
1,522,211	**1,364,265**	**1,314,225**	**1,656,771**	**1,597,524**	**1,456,365**	**1,423,461**		**Total**	3
1,108,678	1,288,145	1,190,269	1,696,545	1,403,027	1,638,550	1,539,012		Revenu de placements	4
188,214	210,041	209,476	178,210	68,056	48,889	101,752		Bénéfice net sur la vente de titres	5
10,733	6,814	5,355	22,012	9,714	47,880	4,900		Divers	6
1,307,625	**1,505,000**	**1,405,100**	**1,896,767**	**1,480,797**	**1,735,319**	**1,645,664**		**Total**	7
2,829,836	**2,869,265**	**2,719,325**	**3,553,538**	**3,078,321**	**3,191,684**	**3,069,125**		**REVENU TOTAL**	8
								Dépenses:	
522,246	511,931	514,116	601,590	610,399	631,728	597,727		Versements des pensions puisées dans la caisse	9
33,431	15,133	31,870	14,842	127,092	24,313	31,344		Coût des pensions achetées	10
95,878	103,644	89,363	138,530	121,246	109,066	112,030		Retraits en espèces	11
18,488	18,617	18,016	24,387	26,949	22,550	22,693		Frais d'administration	12
25,980	25,377	21,558	112,576	116,216	107,607	66,504		Perte nette sur la vente de titres	13
7,007	5,054	3,495	4,620	2,259	2,326	7,753		Autres dépenses	14
703,030	**679,756**	**678,418**	**896,545**	**1,004,161**	**897,590**	**838,051**		**TOTAL DES DÉPENSES**	15

[r] nombres rectifiés.

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1973-1982
Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions en fiducie, 1973-1982



CATALOGUE 74-001 QUARTERLY - TRIMESTRIEL / ISSN 0700-205X

Vol. 10, No. 4

Statistics Canada

Statistique Canada

Price: Canada, $2.65, $10.60 a year
Other Countries, $3.20, $12.70 a year

Prix: Canada, $2.65, $10.60 par année
Autres pays, $3.20, $12.70 par année

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

FOURTH QUARTER 1982

The book value of assets held in trusteed pension funds was estimated to be $71.4 billion at the end of 1982, an increase of $3.1 billion over the assets of the previous quarter and $9.9 billion more than the amount held one year earlier.

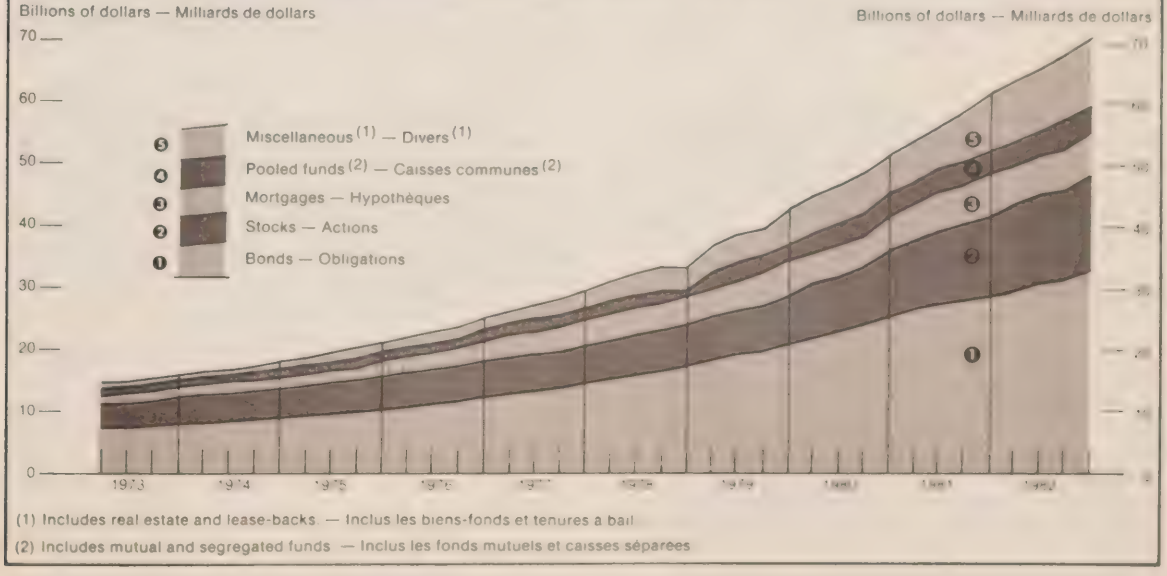
ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE PENSIONS EN FIDUCIE

QUATRIÈME TRIMESTRE 1982

À la fin de 1982, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie se chiffrait à environ $71.4 milliards, ce qui représente une augmentation de $3.1 milliards par rapport au trimestre précédent et une hausse de $9.9 milliards par rapport au même trimestre en 1981.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1973-1982

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pension, 1973-1982



(1) Includes real estate and lease-backs. — Inclus les biens-fonds et tenures à bail

(2) Includes mutual and segregated funds — Inclus les fonds mutuels et caisses séparées

May 1983
5-4202-505

Mai 1983
5-4202-505

This estimate is based on preliminary data obtained from a survey of trusteed pension funds with assets in excess of $25 million, supplemented with estimates for the smaller funds as projected from the results of the latest annual census of all funds. It must be remembered that these preliminary data may meet with some revisions at a later date.

The $71.4 billion includes $1.3 billion invested by trusteed pension fund managers in segregated funds of insurance companies as part of their total portfolios. Insurance companies in Canada hold an estimated $17.5 billion in reserves under a variety of contracts, to provide future benefits to currently active pension plan members. The $1.3 billion is the split-funded portion of trusteed pension funds, held by insurance companies. It is estimated that at the end of 1982 there was nearly $90 billion in accumulated reserves in Canada, under a variety of funding arrangements, to provide future benefits for the members of the 15,000 employer sponsored pension plans in force. Nearly 80% of this total was held in trusteed pension funds.

In the previous issue of this publications it was pointed out that employer contributions had declined for the year ended September 30, 1982, relative to the previous 12 months. In the fourth quarter of 1982 the largest quarterly total of employer contributions ever was recorded, resulting in an annual increase from 1981 to 1982 of 6.4%. This 6.4% was accompanied by a 15.4% increase in employee contributions and a 20.1% growth in investment income.

Total income for the fourth quarter of 1982 amounted to $3.9 billion, 50% of which was made up of direct contributions by employees and employers. Virtually all of the balance consisted of investment income and net gains on sales of securities. Out of this revenue, expenditures of $877 million were met, leaving a net cash flow of $3 billion.

Very little change occurred in the distribution of assets from December 31, 1981 to the end of 1982. At the latter date, bonds represented 46.2% of total assets, stocks 21.8% and mortgages 9.4%. A year earlier bonds were 46.5% stocks 21.8% and mortgages 10.1%. The portion classified as miscellaneous, made up of various short-term investments and some receivables, increased over the year from 13.9% to 14.5%. The prominence of bonds as the major investment medium can, to a large extent, be attributed to the heavy weighting of pension funds of public sector employers. Many of these funds

Ces estimations sont basées sur des données provisoires obtenues lors d'une enquête sur les caisses de pensions en fiducie dont l'actif dépasse $25 millions, ainsi que sur des estimations des caisses moins importantes calculées par projection des résultats du dernier recensement annuel de toutes les caisses. On doit se souvenir que ces données provisoires pourront être révisées plus tard.

Les $71.4 milliards incluent $1.3 milliard investi par les gestionnaires des caisses de pensions en fiducie dans les caisses séparées des compagnies d'assurance et faisant partie de leur portefeuille total. Les compagnies d'assurance du Canada détiennent environ $17.5 milliards (estimation) de réserves dans une variété de contrats, pour être en mesure de payer des prestations futures aux cotisants actuels de leurs régimes de pensions. Le $1.3 milliard représente la partie de fonds partagés des caisses de pensions en fiducie détenue par les compagnies d'assurance. On estime qu'à la fin de 1982 il y avait environ $90 milliards de réserves accumulées au Canada, en vertu d'une grande variété de plans de financement, pour fournir des prestations futures aux cotisants des 15,000 régimes de pensions soutenus par l'employeur en vigueur. Presque 80% de ce total était placé dans des caisses de pensions en fiducie.

Dans le précédent numéro de cette publication, on a indiqué que les contributions des employeurs ont diminué pour l'année se terminant le 30 septembre 1982 comparativement aux 12 mois précédents. Au cours du quatrième trimestre de 1982, on a enregistré le total des contributions des employeurs le plus important jamais observé, ce qui donne une augmentation annuelle entre 1981 et 1982 de 6.4%. Ce 6.4% s'accompagnait d'une augmentation de 15.4% des cotisations des employés et d'une croissance de 20.1% des revenus de placements.

Le revenu total du quatrième trimestre de 1982 s'élevait à $3.9 milliards, dont 50% sous forme de cotisations et de contributions directes des employés et des employeurs. Pratiquement tout le reste était constitué des revenus de placements et des profits nets sur la vente de valeurs mobilières. Ces recettes ont servi à payer des dépenses de $877 millions, ce qui laissait des rentrées nettes de $3 milliards.

Il s'est produit très peu de changements dans la distribution des actifs entre le 31 décembre 1981 et la fin de 1982. À cette dernière date, les obligations constituaient 46.2% de l'actif total, les actions, 21.8% et les hypothèques 9.4%. Un an plus tôt, les obligations se situaient à 46.5%, les actions à 21.8% et les hypothèques à 10.1%. La partie de l'actif classée sous la rubrique "divers", se composant de divers placements à court terme et de quelques comptes à recevoir, a augmenté au cours de l'année de 13.9% à 14.5%. L'importance relative des obligations comme instrument principal de placement peut, dans une large mesure, être attribuée à la

have a mandatory prevalence of such investments. Separate data on the investment portfolios of private sector funds, as well as greater detail on the portfolios themselves are published in the annual report **Trusteed Pension Plans, Financial Statistics** (Catalogue 74-201).

Scope and Description of Survey

The quarterly estimates of trusteed pension funds are currently based on a survey of those funds having assets of $25 million or more. The survey of the fourthquarter of 1982 was revised to cover just 283 funds out of a total of some 3,400. While these 283 represented only 8.3% of all funds, they nevertheless accounted for most of the portfolio holdings with the book value of assets amounting to $63 billion compared with $71.4 billion for the entire universe. In other words, 88% of the assets of all trusteed pension funds were held by these 283 funds.

With this heavy concentration in a small segment of the total universe it is possible to limit the survey to a small group of respondents and yet provide an adequate data base for developing reliable universe estimates. The survey is therefore limited to a manageable group so that data can be collected, processed and analysed within very tight time constraints. Two weeks after the close of each quarter questionnaires are mailed out. Collection, editing and tabulation generally takes about nine weeks.

Universe estimates are developed by using the survey results as the base, supplemented with estimates for the funds not surveyed. These estimates reflect the widely divergent investment pattern of the small funds whose portfolios are valued at under $25 million. Whereas assets in the larger funds are distributed among stocks, bonds, mortgages, etc., the small funds tend to be more heavily invested in pooled pension funds in a proportion closely related to size, the smaller the fund the higher the proportion in pooled funds. Those whose holdings are under $100,000 in aggregate have 57% of their portfolio in pooled funds; those with holdings averaging around $500,000 have over 56% in pooled funds; and for those with assets averaging around $3 million the proportion drops to 40%.

Data for these smaller groups cannot be obtained via a survey since few, if any, maintain quarterly records. Consequently, for quarterly estimates the smaller funds

pondération élevée des caisses de pensions des employés du secteur public. Beaucoup de ces caisses doivent détenir en majorité des placements obligatoires. Des données séparées sur les portefeuilles de placements des caisses du secteur privé, ainsi que des renseignements détaillés plus nombreux sur les portefeuilles eux-mêmes sont publiés dans la publication annuelle **Régimes de pensions en fiducie, statistique financière** (nº 74-201 au catalogue).

Portée et méthodologie de l'enquête

Les estimations trimestrielles des caisses de retraite en fiducie sont actuellement fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses dont l'actif atteint au moins $25 millions. L'enquête du quatrième trimestre de 1982 a donc été révisée en conséquence et visait 283 caisses sur un total de quelque 3,400. Bien que celles-ci n'aient représenté que 8.3% du nombre total, elles détenaient néanmoins la plus grande partie du portefeuille global, soit un actif en valeur comptable de $63 milliards contre $71.4 milliards pour l'ensemble de l'univers. Autrement dit, les 283 régimes détenaient 88% de l'actif de toutes les caisses de retraite en fiducie.

En raison de cette forte concentration dans un petit segment de l'univers, il est possible de limiter l'enquête à un échantillon restreint, tout en constituant une base de données suffisante pour établir des estimations fiables pour l'ensemble de l'univers. Ainsi, l'enquête se limite à un groupe permettant la collecte, le traitement et l'analyse des données dans de très courts délais. Effectivement, deux semaines après la fin de chaque trimestre, les questionnaires sont expédiés par la poste; la collecte, le contrôle et le traitement prennent généralement neuf semaines.

Pour établir les estimations pour l'univers, on utilise les résultats de l'enquête, auxquels on ajoute certaines estimations pour les caisses non recensées. Ces estimations tiennent compte de divergences considérables dans les politiques de placement des petites caisses dont le portefeuille vaut moins de $25 millions. Alors que l'actif des grandes caisses est réparti en actions, obligations, hypothèques, etc., les petites caisses tendent à investir davantage dans les caisses communes dans une proportion étroitement proportionnelle à leur taille; plus la caisse est petite, plus forte est la proportion de ses avoirs dans des caisses communes. Celles dont l'avoir total est de moins de $100,000 ont 57% de leur portefeuille dans des caisses communes; celles dont l'avoir moyen se situe autour de $500,000 ont plus de 56% de leur avoir dans des caisses communes; pour celles dont l'actif se situe autour de $3 millions, la proportion tombe à 40%.

Il est impossible d'obtenir des données pour ces petits groupes par le moyen d'une enquête, vu que très peu de ces caisses ont des dossiers trimestriels. Par conséquent, pour les estimations

are divided into four size groups by value of assets held, as shown in the last annual survey, namely: under $100,000; $100,000-$999,999; $1 million - $5 million and $5 million - $25 million. It is assumed that the growth rate for each of these size groups will be the same as in the previous year and therefore the difference between the projected income and expenditures in each category is taken to be the estimated current year cash flow available for investment. For the quarterly estimates one fourth of the projected cash flow in each size group is then added to the portfolio components in the same ratio as recorded in the last annual survey. These figures are then combined with the data compiled through the quarterly survey to produce the universe estimates.

Co-operation in this survey has been very good indeed. A few respondents reported that management statements for their funds were not available on a quarterly basis. Generally speaking, the response rate has been exceptionally high and certainly all of the large funds, these include 12 with assets of over $1 billion - consistently reply, with the non-response limited to the comparatively smaller funds. Adjustments for the non-response are based either on previous quarterly returns or on the annual report.

The benchmark for the quarterly estimates is the annual survey **Trusteed Pension Plans, Financial Statistics** (Catalogue 74-201). Each year the quarterly estimates are compared with the benchmark and revisions to the preliminary figures previously published are made where necessary.

When funds, as recorded in the annual survey, reach the minimum level for inclusion in the quarterly selection (presently $25 million), they are added to the quarterly mailing list. This minimum level is reviewed periodically to limit the number of respondents to a manageable group and yet keep the level of coverage in terms of income, expenditures and assets high. When compared with the benchmark, the quarterly estimates of assets have consistently been accurate to within 1% of the annual figure.

trimestrielles, les petites caisses sont divisées en quatre groupes en fonction de la valeur de l'actif qu'elles détenaient lors de la dernière enquête annuelle, à savoir: moins de $100,000; $100,000-$999,999, $1 million - $5 millions, et $5 millions - $25 millions. On suppose que le taux de croissance de chacun de ces groupes sera le même que l'année précédente; par conséquent, la différence entre le revenu et les dépenses projetés dans chaque catégorie constitue l'estimation des rentrées de l'année courante qui sont disponibles pour les placements. Pour les estimations trimestrielles, un quart des rentrées projetées dans chaque groupe est ensuite ajouté aux divers éléments du portefeuille suivant la même répartition que lors de la dernière enquête annuelle. Ensuite on combine ces chiffres avec les données réunies lors de l'enquête trimestrielle, pour obtenir les estimations de l'univers.

La collaboration des enquêtés a été excellente. Un faible nombre ont signalé que les états financiers de leur caisse n'étaient pas disponibles trimestriellement. De façon générale, le taux de réponse a été exceptionnellement fort et toutes les grandes caisses, notamment 12 ayant un actif supérieur à $1 milliard - ont toujours répondu, la non-réponse se limitant aux caisses comparativement plus petites. Les corrections dues à la non-réponse sont fondées soit sur les déclarations trimestrielles précédentes, soit sur la déclaration annuelle.

Les données de référence pour les estimations trimestrielles sont tirées du relevé annuel **Régimes de pensions en fiducie, statistique financière** (nº 74-201 au catalogue). Chaque année, les estimations trimestrielles sont comparées aux données de référence, et l'on révise, s'il y a lieu, les chiffres préliminaires publiés antérieurement.

Lorsque les caisses prises en compte dans l'enquête annuelle atteignent le niveau minimum d'actif requis pour leur permettre de faire partie de la sélection trimestrielle ($25 millions à l'heure actuelle), elles sont ajoutées à la liste de diffusion trimestrielle. Ce niveau minimum est révisé périodiquement afin de limiter le groupe de répondants à un nombre pratique tout en maintenant un degré de couverture élevé pour ce qui est du revenu, des dépenses et de l'actif. Comparativement aux données de référence, les estimations trimestrielles de l'actif ont toujours été précises à 1% près du chiffre annuel.

TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1979-1982

TABLEAU 1. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite, 1979-1982

Assets (book value) Éléments d'actif (valeur comptable)	1979 I	1979 II	1979 III	1979 IV	1980 I	1980 II	1980 III	1980 IV
	Thousands of dollars - milliers de dollars							
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	1,952,528	1,984,554	2,043,986	1,922,593	1,979,084	2,060,906	2,083,867	2,136,813
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	109,831	114,892	129,551	275,035	298,965	308,897	341,870	390,866
Segregated funds of insurance companies - Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	619,183	649,465	683,509	739,202	774,132	835,022	897,439	963,407
Bonds - Obligations	18,225,527	19,085,082	19,707,123	20,925,504	21,955,570	22,985,182	23,864,723	25,364,602
Stocks - Actions	6,952,562	7,118,409	7,522,584	7,935,289	8,477,596	8,781,626	9,300,045	10,553,312
Mortgages - Hypothèques	4,872,628	5,069,857	5,240,508	5,319,540	5,419,205	5,528,115	5,708,817	5,738,432
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	255,490	265,686	293,611	411,198	469,581	499,901	528,870	562,079
Miscellaneous - Divers	3,828,076	4,210,695	4,372,312	5,183,284	5,397,976	5,617,667	5,733,718	5,993,094
TOTAL	**36,815,825**	**38,498,640**	**39,993,184**	**42,711,645**	**44,772,109**	**46,617,316**	**48,459,349**	**51,702,605**

Assets (book value) Éléments d'actif (valeur comptable)	1981 I	1981 II	1981 III	1981 IV	1982 I	1982 II	1982 III	1982 IVp
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	2,215,008	2,321,040	2,384,608	2,424,047	2,441,179	2,517,048	2,608,551	2,678,307
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	419,082	459,179	453,581	509,208	522,069	539,727	622,933	606,319
Segregated funds of insurance companies - Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	1,004,153	1,040,429	1,075,189	1,027,795	1,053,418	1,089,862	1,145,518	1,311,061
Bonds - Obligations	26,513,596	27,493,829	28,112,394	28,578,457	29,573,603	30,497,286	31,263,625	32,987,675
Stocks - Actions	11,258,247	12,068,831	12,300,478	13,397,560	13,972,136	14,363,737	14,787,346	15,558,786
Mortgages - Hypothèques	5,854,539	6,015,461	6,130,196	6,208,093	6,360,470	6,523,491	6,637,669	6,710,448
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	608,010	670,715	737,917	817,036	903,823	1,011,973	1,033,585	1,182,491
Miscellaneous - Divers	6,034,979	6,276,841	6,953,554	8,559,320	8,779,037	9,341,705	10,175,850	10,341,786
TOTAL	**53,907,614**	**56,346,325**	**58,147,917**	**61,521,516**	**63,605,735**	**65,884,829**	**68,275,077**	**71,378,873**

p preliminary figures.
p nombres provisoires.

TABLE 2. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1979-1982

No.	Income and expenditures	1979 I	1979 II	1979 III	1979 IV	1980 I	1980 II	1980 III	1980 IV
		thousands of dollars - milliers de dollars							
	Income:								
1	Employee contributions	379,764	423,625	374,568	382,820	408,957	411,772	456,731	482,704
2	Employer contributions	924,743	691,539	705,401	920,152	1,014,702	772,774	771,155	1,139,717
3	**Total**	**1,304,507**	**1,115,164**	**1,079,969**	**1,302,972**	**1,423,659**	**1,184,546**	**1,227,886**	**1,622,421**
4	Investment income	624,601	812,061	739,968	1,052,299	817,322	982,555	907,973	1,406,631
5	Net profit on sale of securities	126,946	171,736	129,037	250,926	328,151	139,155	165,164	308,932
6	Miscellaneous	2,259	2,683	2,090	19,996	92,713	8,214	5,569	44,164
7	**Total**	**753,806**	**986,480**	**871,095**	**1,323,221**	**1,238,186**	**1,129,924**	**1,078,706**	**1,759,727**
8	**TOTAL INCOME**	**2,058,313**	**2,101,644**	**1,951,064**	**2,626,193**	**2,661,845**	**2,314,470**	**2,306,592**	**3,382,148**
	Expenditures:								
9	Pension payments out of funds	375,683	380,033	393,027	427,132	433,907	450,250	451,098	496,136
10	Cost of pensions purchased	7,651	15,919	8,564	25,271	14,029	41,157	10,920	15,571
11	Cash withdrawals	76,224	76,417	83,051	97,524	113,711	85,704	87,559	119,316
12	Administration costs	13,279	12,264	12,820	19,329	14,963	14,142	15,767	23,719
13	Net loss on sale of securities	13,167	12,096	11,902	5,953	4,140	6,491	6,310	9,502
14	Other expenditures	2,847	2,567	2,943	37,779	3,846	13,167	4,518	20,680
15	**TOTAL EXPENDITURES**	**448,851**	**499,296**	**512,307**	**612,988**	**584,596**	**610,911**	**576,172**	**684,924**

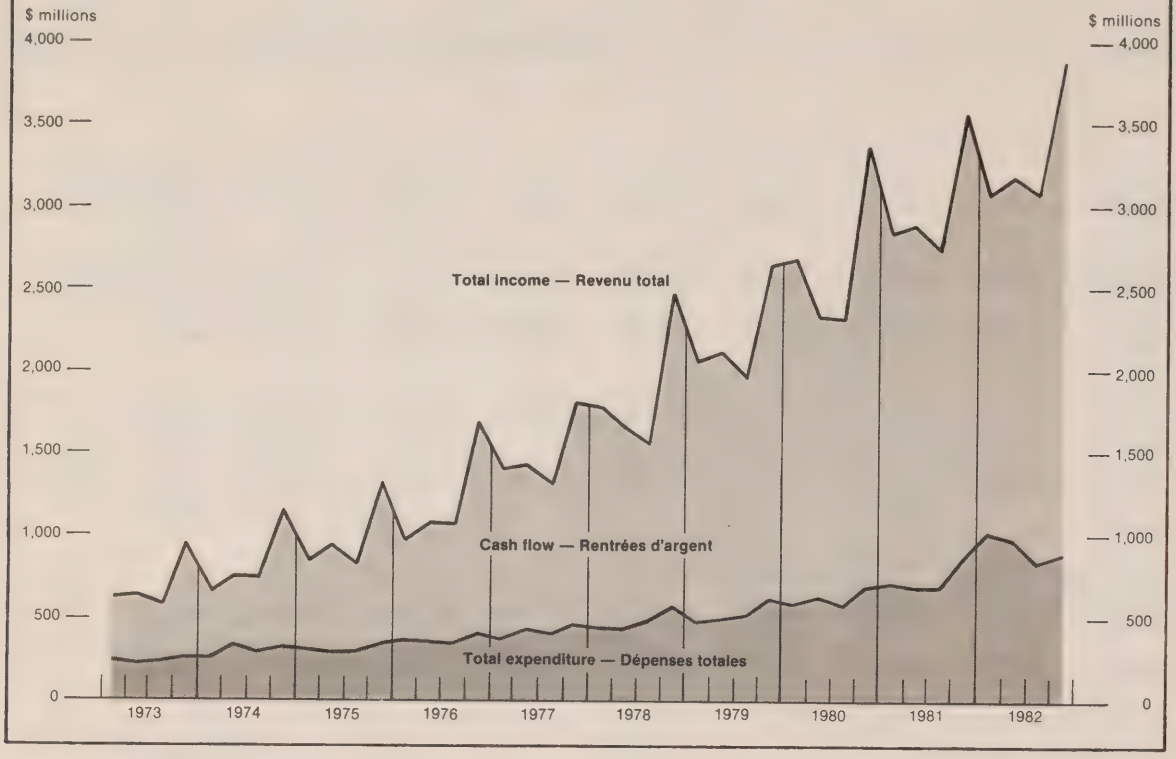
p preliminary figures.

TABLEAU 2. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, 1979-1982

1981				1982					
I	II	III	IV	I	II	III	IVp		
thousands of dollars - milliers de dollars									Nº
								Revenu:	
443,793	471,888	472,059	600,709	553,634	557,391	524,813	659,718	Cotisations des salariés	1
1,078,418	892,377	842,166	1,056,062	1,043,890	898,974	898,648	1,276,286	Cotisations des employeurs	2
1,522,211	**1,364,265**	**1,314,225**	**1,656,771**	**1,597,524**	**1,456,365**	**1,423,461**	**1,936,004**	**Total**	3
1,108,678	1,288,145	1,190,269	1,696,545	1,403,027	1,638,550	1,539,012	1,766,807	Revenu de placements	4
188,214	210,041	209,476	178,210	68,056	48,889	101,752	158,318	Bénéfice net sur la vente de titres	5
10,733	6,814	5,355	22,012	9,714	47,880	4,900	11,570	Divers	6
1,307,625	**1,505,000**	**1,405,100**	**1,896,767**	**1,480,797**	**1,735,319**	**1,645,664**	**1,936,695**	**Total**	7
2,829,836	**2,869,265**	**2,719,325**	**3,553,538**	**3,078,321**	**3,191,684**	**3,069,125**	**3,872,699**	**REVENU TOTAL**	8
								Dépenses:	
522,246	511,931	514,116	601,590	610,399	631,728	597,727	648,438	Versements des pensions puisées dans la caisse	9
33,431	15,133	31,870	14,842	127,092	24,313	31,344	29,796	Coût des pensions achetées	10
95,878	103,644	89,363	138,530	121,246	109,066	112,030	126,290	Retraits en espèces	11
18,488	18,617	18,016	24,387	26,949	22,550	22,693	22,038	Frais d'administration	12
25,980	25,377	21,558	112,576	116,216	107,607	66,504	37,249	Perte nette sur la vente de titres	13
7,007	5,054	3,495	4,620	2,259	2,326	7,753	13,654	Autres dépenses	14
703,030	**679,756**	**678,418**	**896,545**	**1,004,161**	**897,590**	**838,051**	**877,465**	**TOTAL DES DÉPENSES**	15

p nombres provisoires.

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1973-1982
Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions en fiducie, 1973-1982



SEP 14 1983